

Profesiones

IA y empleo, otro reto que agrava la escasez de talento **P32**

BlackRock y Microsoft se unen en un fondo de 27.000 millones para IA **P11/LA LLAVE**

Repsol se alía con Solaria para dar otro salto en renovables **P4**

Técnicas Reunidas deja atrás su crisis con contratos millonarios **P2 y 7**

Centro comercial Xanadú: Klepierre y Rivoli entran en la puja **P6**



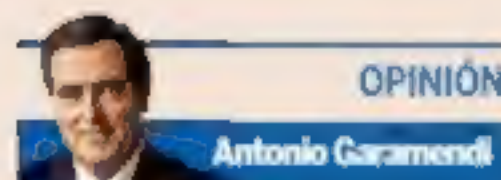
Felipe VI y Salvador Illa, ayer.

Cataluña: otro paso para la normalidad institucional **P29**

Sánchez firma el **pacto de pensiones** con patronal y sindicatos **P27**

Iryo gana cuota al AVE de Renfe, pero pierde 79 millones **P7**

La vuelta al mundo en los **50 mejores hoteles** del planeta **P41**



OPINIÓN

Antonio Garamendi

Como decíamos ayer... la confianza **P45**



Martin Wolf

Draghi intenta salvar Europa de sí misma **P30**

ESTE FIN DE SEMANA

CURSO DE FINANZAS PERSONALES

HOY Suplemento Expansión **economía digital**

El mapa de los frentes legales de las 'BigTech'

La Fed baja los tipos un 0,50% y prevé más recortes este año

Sitúa el precio del dinero en el 5% y estima que en diciembre esté en el 4,5%

La Reserva Federal ha comenzado a relajar la política monetaria de una forma agresiva con una rebaja del 0,50% en el precio del dinero. Es el primer recorte de tipos que lleva a cabo en cuatro años y medio, y las perspectivas son que sigan bajando hasta el 4,5% a finales de año. Powell mostró su optimismo sobre la evolución de la economía. **P15 a 19/EDITORIAL**

Por qué es tan relevante para España la decisión de la Fed



Jerome Powell, ayer.

LOS TIPOS EN EEUU

En porcentaje.



Las cotizadas europeas que suben cuando la Fed recorta los tipos

P19



Teresa Ribera, ayer.

Ribera diseña un sistema para multiplicar su poder en energía **P25**

Santander completa el nuevo consejo de Digital Consumer **P20**

Aumenta la tensión entre BBVA y Sabadell por la opa **P21**

Los concesionarios de coches chinos irrumpen en España

Son gigantes independientes de las marcas **P3-4/LA LLAVE**

Cuerpo inicia su plan de 'mercado único' en 5 sectores **P24**

MIO.one

IA aplicada a optimizar su negocio

www.mio.one

Editorial

Mensaje contundente de la Reserva Federal

La Reserva Federal de Estados Unidos quiso dar un mensaje contundente a los mercados recortando sus tasas en medio punto para despejar cualquier duda del cambio de sesgo de su política monetaria. A diferencia del resto de los grandes bancos centrales, que comenzaron la retirada de sus medidas de restricción crediticia de forma tímida, con bajadas de un cuarto de punto en sus tipos de interés, la autoridad monetaria que dirige Jerome Powell optó por una medida más agresiva, al colocar sus tasas en la horquilla entre el 4,75% y el 5%. Y anticipó nuevos recortes antes de final de año para reforzar su mensaje de que ha iniciado una nueva era de flexibilización monetaria y no quedarse atrás respecto por ejemplo del Banco Central Europeo. Lo cual no es incompatible, en opinión de la mayoría de los miembros de la Fed, con defender una visión optimista respecto a la buena marcha de la economía norteamericana. El comunicado incide, de hecho, en la solidez del crecimiento del PIB y defiende la medida tomada para garantizar que se mantenga pese a una evolución del empleo peor de lo previsto hace unos meses. Sin embargo, la última vez que la Reserva Federal norteamericana rebajó sus tasas en más de un cuarto de punto —una medida que fue la estándar durante los años anteriores a la pandemia— fue para hacer frente al impacto económico del Covid, lo que hace temer a algunos analistas que la mayor economía del mundo tenga más debilidades de las que admite Powell. La decisión de bajar medio punto los tipos puede chocar en un contexto electoral, en los que la autoridad monetaria suele preferir la neutralidad para no condicionar el resultado de las urnas. En esta ocasión, el candidato republicano, Donald Trump, había reclamado directamente a Powell, al que designó al frente de la Fed en su primer mandato, que retrasase cualquier decisión sobre tipos hasta después de los comicios del 5 de noviembre por temor a que beneficie a su contrincante demócrata y vicepresidenta del país, Kamala Harris. La decisión adoptada ayer por el Comité de Mercado Abierto puede interpretarse por tanto como una reafirmación de independencia, sobre la que se cimenta su credibilidad y reputación. Los mercados acogieron este anuncio con subidas de los principales índices bursátiles, ya que la relajación de las condiciones crediticias beneficiará a las compañías tecnológicas más endeudadas, y acentuando la debilidad del dólar frente al euro.

Powell recorta los tipos medio punto al tiempo que defiende la "solidez" de la economía de EEUU

Censura general al plan regenerador de Sánchez

El primer debate del curso político en el Congreso de los Diputados al que asistía Pedro Sánchez volvió a dejar en evidencia la pérdida de apoyos que aqueja a su Ejecutivo. La mayoría de los grupos parlamentarios, incluidos los que hasta ahora le han sostenido en la Moncloa, censuraron su plan para regenerar la democracia, que pone el foco sobre los medios de comunicación en un momento delicado para el presidente debido a las investigaciones judiciales derivadas de presuntas irregularidades cometidas por ex altos cargos desveladas por la prensa y sobre las labores de intermediación de su esposa, Begoña Gómez. No sólo los populares criticaron una iniciativa que genera muchas dudas por imponer a los medios de comunicación unas exigencias de transparencia que no está cumpliendo el Ejecutivo y pretender supervisar la publicidad institucional de todas las administraciones públicas. También el PNV advirtió a Sánchez de que su plan puede poner en riesgo derechos y libertades básicas de los ciudadanos, mientras que Podemos lo calificó de "puro humo". El rechazo a la regeneración propuesta por el Gobierno, que no ha presentado ninguna medida para impedir en el futuro comportamientos de altos cargos como los que investigan los tribunales, es una muestra más de su pérdida de apoyos parlamentarios. Los separatistas de Junts han votado en contra de todas las iniciativas propuestas por La Moncloa desde finales de julio, lo que nubla el horizonte de la legislatura por más que Sánchez insista en que seguirá en el poder hasta 2027. Como le avisó Puigdemont desde Waterloo, "va directo al fracaso".

La Llave

Los concesionarios de China se expanden

Poco han tardado los concesionarios de automóviles de China en seguir el ejemplo de los fabricantes del país en la expansión de su negocio a Europa. El contexto de ralentización de las ventas de coches (tanto eléctricos como de combustión) en el gigante asiático ha sido el punto de inflexión que ha hecho cruzar las fronteras a grandes compañías del automóvil con destino a Europa, donde han elegido España como su punto de partida. Debido al volumen del mercado automovilístico chino, el primero del mundo con casi 22 millones de unidades al año, los grandes grupos de concesionarios del país manejan unas cifras de ingresos mareantes, a la altura incluso de alguna marca del automóvil. Los concesionarios chinos iniciarán su actividad en España en 2025 o en 2026 a más tardar, puesto que ya están negociando con socios locales. La llegada de estos nuevos competidores endurecerá aún más un mercado español muy competitivo, en el que se aplican los mayores descuentos a los coches de Europa y en el que uno de cada tres concesionarios no consigue ganar dinero. Los nuevos competidores pondrán en guardia a los concesionarios ya instalados en España, que tendrán que mejorar su eficiencia para luchar contra unos rivales que vienen con mucha ambición y que ven en España un gran potencial, tanto como mercado, co-

mo por ser su puerta de entrada a Europa. España es un territorio muy particular, en el que el descuento juega un papel clave a la hora de vender un vehículo. Por ello, habrá que esperar para comprobar si los grupos de concesionarios chinos que se quieren instalar en nuestro país se adaptan a las necesidades y las demandas de los exigentes clientes locales. Tendrán, además, que luchar con una red de servicio de posventa muy capilarizada, que puede ser el factor diferencial en comparación con los chinos, que tardarán todavía en desplegar una infraestructura de talleres que les permita dar cobertura a las altas cifras de ventas que esperan alcanzar en nuestro país.

BlackRock dobla su apuesta por la IA

El impulso para desarrollar capacidades de IA más potentes requiere una masiva inversión en centros de datos, que son una infraestructura esencial para tecnologías como Amazon, Google, Meta y Microsoft, entre otras. La construcción de data centers vive un boom, con participación de numerosos actores, desde compañías de construcción a inmobiliarias y tecnológicas. EEUU alberga un tercio de los centros de datos del mundo, cuyo funcionamiento es

intensivo en electricidad, disparando la demanda. Ayer BlackRock, mayor gestor mundial de fondos con activos bajo gestión de 10,6 billones de dólares, se puso en cabeza del esfuerzo inversor con el anuncio del fondo Global AI Infrastructure Investment Partnership (GAIIP), dirigido a inversiones en nuevos centros de datos y en ampliaciones de existentes para satisfacer la demanda de potencia de cálculo y de infraestructuras energéticas relacionadas. El fondo, participado por BlackRock, su filial GIP, Microsoft y MGX, sociedad de inversión de Abu Dabi, pretende recaudar hasta 30.000 millones entre inversores institucionales y compañías para invertir hasta 100.000 millones en infraestructuras, principalmente en EEUU. El fabricante de semiconductores Nvidia también apoyará el fondo, aportando su experiencia en centros de datos y fábricas de IA. A través de GAIIP, la capacidad inversora en IA de EEUU en relación con otras grandes áreas económicas como China y la UE coge un fortísimo impulso.

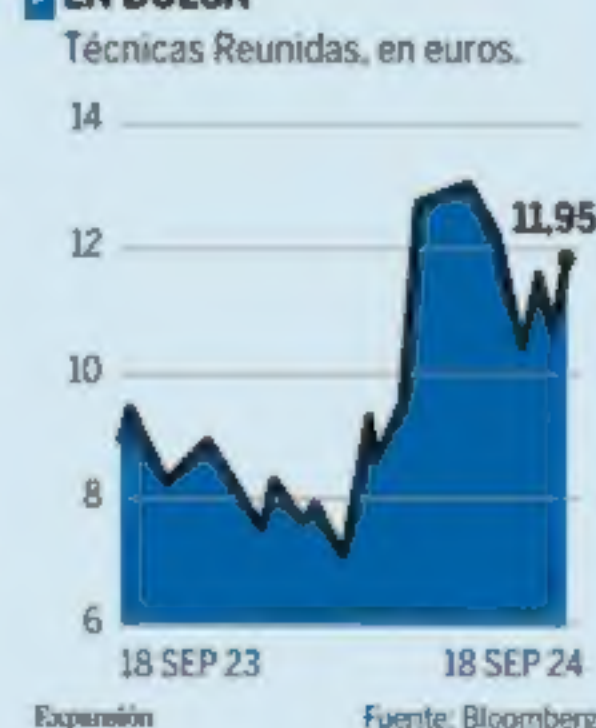
Google marca un tanto a la Comisión

La Comisión Europea ha abierto causas desde el año 2000 por distintas prácticas contra la competencia a tecnológicas estadounidenses, entre ellas Microsoft, Intel, Apple, Google, Facebook y Amazon, y algunas han acabado en sanciones millonarias. La semana pasada el Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) ratificó la multa de 2.424 millones que la Comisión Europea impuso a Google en 2017 por favorecer en su motor de búsqueda su servicio de comparación de productos, Google Shopping, frente a los de la competencia. Ayer, sin embargo, el TJUE anuló la multa de 1.490 millones impuesta por la Comisión a Google en 2019 por abuso de posición dominante a través de la plataforma de publicidad AdSense for Search. Según la Comisión, Google habría abusado de su posición dominante en el mercado al imponer cláusulas restrictivas en los contratos con sitios web de terceros que impidieron a sus competidores colocar sus anuncios de búsqueda en esos sitios web. El fallo del TJUE confirma "la mayor parte" de los argumentos de la Comisión, pero desestima la multa sobre la base de distintas consideraciones. El caso es uno de los tres que la Comisión ha llevado contra Google en los últimos años y que han supuesto multas por valor de 8.250 millones. El fallo es recurrible, pero el contraste con el de la semana pasada pone de manifiesto la plena vigencia del estado de derecho y del sometimiento del poder ejecutivo al judicial.

Técnicas Reunidas responde con nota alta a la Sepi

El recorrido de Técnicas Reunidas desde que en 2022 recibió 340 millones de euros del fondo de rescate de Sepi se puede calificar de exitoso desde todos los ángulos. La ingeniería industrial española ha enderezado con rapidez el rumbo, acentuando su perfil de contratista internacional presente en el mundo de la transición energética. La compañía ha fortalecido su estructura de mando y ha crecido respondiendo al reto del mercado de hacerlo de forma rentable. La empresa ha elevado los márgenes al 4%, lo que se ha traducido en una gran respuesta en Bolsa. Técnicas Reunidas cotiza hoy a 11,9 euros por acción, lo que representa un avance en el año del 43%. Entre los aspectos clave del futuro de la compañía destaca el trabajo sobre proyectos con riesgos cada vez más aquilatados. La multinacional española trabaja cada vez más en la fase de concepto y diseño de los trabajos, lo que le permite asumir con más tranquilidad la fase de ejecución. La cartera de oportunidades en el sector de la ingeniería industrial

EN BOLSA



es gigantesca. Se mide en cientos de miles de millones de dólares gracias a los esfuerzos de los grandes productores de energías fósiles por reducir su cuota de emisiones a la atmósfera. La descarbonización asumida por la industria petrolera, gasista y química figura en el epicentro del negocio de Técnicas Reunidas, también volcada en las nuevas tecnologías vinculadas a la producción de hidrógeno verde.

EMPRESAS

EL NUEVO MAPA DEL MOTOR

Los concesionarios chinos inician su desembarco en el mercado español

MERCADO ATRACTIVO/ Grupos chinos de concesionarios como Changjiu o Jian Fa se preparan para entrar en España ante la buena acogida a las marcas de coches. El aterrizaje se iniciará entre 2025 y 2026.

Carlos Drake, Madrid

España es uno de los mercados europeos en los que las marcas chinas de automóviles están registrando una mejor acogida, lo que ha hecho que los grandes concesionarios del gigante asiático se estén fijando en nuestro país como puerta de entrada a Europa y como un mercado de gran potencial.

Los grandes grupos de concesionarios chinos también quieren una parte del pastel que están captando las marcas chinas en España, donde en la actualidad concentran un 4,2% de cuota de mercado, aunque la previsión es que esta cifra suba de forma significativa durante los próximos años.

Ahora mismo no hay ningún concesionario chino operando en España, por lo que las posibilidades de crecimiento son amplias, compitiendo con las empresas locales, que cuentan con la ventaja de conocer los gustos de los clientes españoles y de tener una amplia red de posventa y recambios.

En plena desaceleración de su mercado doméstico y en el inicio de su expansión mundial, ya hay concesionarios chinos que están analizando instalarse en el merca-



Imagen de un concesionario en Madrid de la marca china de coches BYD, que se aliado con importadores para su entrada en España.

do español mediante acuerdos con socios locales, con la vista puesta en iniciar sus operaciones comerciales en nuestro mercado en 2025 o 2026.

Visita a España

Los grupos de concesionarios Jian Fa y Changjiu han venido a España esta semana para mantener reuniones con socios potenciales y también para participar en la Cumbre de Automoción His-

pano-China, organizada por las patronales de concesionarios española (Faconauto) y china (CADA) y que se celebra hoy en Madrid. El evento, inaugurado por el ministro de Industria y Turismo, Jordi Hereu, también contará con

Los grandes grupos de concesionarios chinos ven España como la puerta de entrada a Europa

el embajador de China en España, Yao Jing, y con una nutrida expedición de empresas chinas, con representantes de firmas relevantes como Dongfeng, FAW, Seres o Zeekr, entre otras.

El desembarco en España y, por lo tanto en Europa, de los grupos chinos de concesionarios se produce en un momento en el que estas empresas están teniendo problemas de rentabilidad en su país de origen, como conse-

cuencia de los ambiciosos objetivos comerciales exigidos por las marcas en el país y por el escaso margen que se logra con la venta de automóviles eléctricos. En España, por su parte, la rentabilidad sobre facturación de los puntos de venta de coches es del 0,88% (segundo trimestre), con un tercio de los concesionarios en situación de pérdidas.

La llegada a España de grandes líderes chinos del retail del automóvil no solo se-

MODELO

A diferencia de algunos grupos europeos, las marcas chinas apuestan por el **modelo tradicional de concesionario**, en vez de por el de agencia.

ría pionera en Europa, sino que supondría la entrada en nuestro mercado de gigantes con miles de millones de facturación (ver información adjunta) y que, además, vendrían acompañados de nuevas marcas, hasta la fecha inéditas en España.

Cambio de modelo

Hasta el momento, los fabricantes chinos de coches han apostado por dos fórmulas para empezar a vender coches en España. La primera es a través de acuerdos con importadores. Los intermediarios más solicitados son Salvador Caetano (BYD, Voyah, Dongfeng o Xpeng) y Astara (BYD, Maxus o Aikways). La segunda fórmula es a través de una red propia, como es el caso de Omoda y Jaecoo, del grupo Chery.

Las marcas chinas de coches, además, están optando en su llegada a España sobre todo por el modelo tradicional de concesión, en el que el punto de venta tiene más autonomía en el proceso comercial para ajustar los márgenes.

Por el contrario, varias enseñanzas europeas están reforzando su control sobre el proceso de venta a través del modelo de agencia.

MECALUX
Software Solutions

SOFTWARE DE GESTIÓN DE ALMACENES

902 31 32 42

mecalux.es/software

EMPRESAS

NUEVO MAPA DEL MOTOR

PRINCIPALES CONCESIONARIOS DE CHINA

Facturación, en 2023, en millones de euros Ventas (vehículos nuevos, usados y flotas), en unidades

ZS Group	23.000	665.679
China Grand Auto	17.700	713.467
LSH Group	12.000	242.977
YongDa Group	10.650	286.957
Hengxin Group	10.200	399.172
AnJi Group	9.400	557.630
Yuantong Group	6.750	302.704
Rocar Group	6.530	102.569
DCH China Group	5.800	157.287
Wanbang Group	5.630	106.819

Fuente: Datos de la asociación china de concesionarios CADA y elaboración propia

Gigantes con una facturación anual de 632.000 millones

C.D. Madrid

China es el primer mercado automovilístico mundial, con 21,7 millones de unidades matriculadas en 2023 y una previsión de superar los 22 millones este año (+1%), lo que convierte a los principales grupos de concesionarios del país en gigantes con ingresos multimillonarios, similares a los de marcas de coches como Subaru o Mazda, por ejemplo.

Según datos de la patronal china CADA a los que ha tenido acceso este diario, China contaba a cierre del año pasado con unos 34.000 concesionarios, lo que supone un aumento interanual del 3,5%. Por poner en contexto con España, en nuestro país hay ahora mismo unos 2.000 concesionarios en activo.

Otro signo de la magnitud del negocio que mueven las ventas de coches en China son los ingresos. En conjunto, los concesionarios del gigante asiático facturaron más de 4,86 billones de yuanes (alrededor de 632.000 millones de euros) en 2023, lo que se traduce en un alza del 6% respecto a 2022, mientras que en España los ingresos del sector crecieron un 26,6%, hasta alcanzar los 45.762 millones.

No obstante, en los dos últimos años, la mayoría de los

El principal concesionario de China facturó 23.000 millones de euros el año pasado

puntos de venta de coches en China está teniendo problemas de rentabilidad, ya que solo un tercio del total gana dinero. La previsión de CADA para el cierre de este ejercicio es que solo un 20% del total obtenga beneficio. La expansión internacional gana peso así como una vía factible para mejorar la rentabilidad.

ZS Group, el líder

ZS Group es el primer grupo de concesionarios de China por ingresos, con 23.000 millones de euros a cierre de 2023, y un volumen de ventas de 666.000 unidades, que incluyen automóviles nuevos, usados y ventas a flotas. Tras ZS Group se sitúa China Grand Auto, con 17.700 millones de facturación el año pasado y una cifra de ventas de 713.467 unidades, mientras que la tercera plaza es para LSH Group, con 12.000 millones de volumen de negocio y 242.977 matriculaciones.

La Línea / Página 2

Repsol se alía a Solaria para dar otro salto en renovables

ACUERDO CON GENERIA/ Repsol alquilará terrenos de la filial inmobiliaria de Solaria para desplegar instalaciones.

Miguel A. Patiño, Madrid

Solaria, través de su filial Generia, ha firmado con Repsol Renovables un acuerdo de prestación de servicios para la búsqueda de terrenos, interlocución con los propietarios y suscripción del contrato de arrendamiento.

Según comunicó ayer Solaria a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en los casos donde los propietarios de los terrenos prefieran vender, Generia adquirirá los terrenos, para en paralelo firmar con Repsol Renovables un derecho de uso sobre los mismos.

Repsol se asegura así terrenos para su expansión en renovables, una de sus obsesiones estratégicas. Generia es la filial de Solaria que concentra los terrenos y solares donde ésta última ubica sus instalaciones fotovoltaicas.

Alantra y Kutxabank

El pasado 4 de junio, Solaria informó de que había contratado a Alantra y Kutxabank para la elaboración de un plan estratégico con el que acelerar el crecimiento de Generia.

En 2022, el grupo de renovables apostó por la compra de terrenos en Europa y para ello creó la compañía Generia, focalizada en este negocio de promoción de suelos.



Josu Jon Imaz es consejero delegado de Repsol.

Solaria contrató a Alantra y Kutxa para buscar aliados en su nueva filial inmobiliaria Generia

El terreno es un bien escaso y estratégico para el desarrollo de renovables. Según las cuentas anuales de Solaria de 2023, el grupo tiene un total de 43,7 millones de euros de activos en forma de terrenos y construcciones. Antes del verano, la idea era incorporar más activos a Generia progresivamente y llegar a grandes acuerdos de alquiler de esos inmuebles. Eventualmente, Solaria baraja la idea también de incorporar un socio a Generia.

Repsol prevé alcanzar entre 9.000 y 10.000 megavatios (MW) de capacidad instalada de generación renovable entre 2025 y 2027: 50% en la Península Ibérica, 30% en Estados Unidos, 15% en Chile y 5% en Italia. En total, cuenta ya con una cartera global de energías renovables de más de 2.800 MW en operación y 3.000 MW en construcción.

Mahou levantará una planta de biomasa en Guadalajara

N. San Esteban, Madrid

Mahou San Miguel se prepara para levantar una nueva planta en su fábrica de Alovera (Guadalajara), una de las más relevantes en Europa a nivel de producción. La cervecera anunció ayer que pondrá en marcha una planta de biomasa en estas instalaciones, con una inversión estimada de 15 millones de euros.

La planta, que será instalada, mantenida y operada por Magnon Servicios Energéticos -filial de Ence- comenzará a construirse en el primer

trimestre de 2025, con la intención de que esté operativa en 2026. Según detalló Mahou San Miguel, esta planta es una de las 19 iniciativas incluidas en la primera línea de ayudas concedidas por el Ministerio de Industria y Turismo en el marco del Perte de descarbonización industrial; en concreto, la empresa y Ence resultaron adjudicatarias de 4,5 millones de euros en total de este Perte para levantar el proyecto.

La cervecera estima que le permitirá reducir en un 95%

las emisiones directas de CO₂, interesada en alcanzar la neutralidad en carbono en todos sus centros en 2030.

"Somos la cervecera con la huella industrial más grande del sector, y esto nos permite generar un impacto único en términos socioeconómicos, generando empleo y riqueza local con el mínimo impacto ambiental", dijo el director general de Mahou San Miguel, Alberto Rodríguez-Toquero, en una visita a Alovera con el ministro de Industria y Turismo, Jordi Hereu.

GoTo pierde 3,7 millones en el año de su adquisición por Astara

C.D. Madrid

La empresa de servicios de movilidad compartida GoTo fue adquirida a mediados del año pasado por parte de Bergé y Compañía, a través su filial de movilidad compartida Astara Move. El objetivo de esta compra por parte de Astara era reforzar su negocio de car sharing en España.

GoTo Global Mobility, fundada en Israel en 2008, cuenta con operaciones en ciudades como Tel Aviv, Madrid, Berlín o Hamburgo. En España, donde opera únicamente en Madrid, la compañía registró unas pérdidas netas de 3,72 millones de euros, lo que supone una disminución del 24% en comparación con los 4,9 millones de números rojos contabilizados un año antes.

Durante el ejercicio en el que se ejecutó su adquisición por parte de Astara Move, GoTo Global Mobility Spain, sociedad a través de la desarrolla su actividad en España, logró una facturación de 2,45 millones de euros, un 9,3% de aumento en comparación con los 2,23 millones de 2022, según las últimas cuentas remitidas al Registro Mercantil.

Por su parte, el resultado de explotación de la firma también fue negativo por un importe de 3,72 millones, frente a los 4,87 millones que perdió un año antes.

Aportación de 14 millones

A cierre de 2023, la empresa de coche compartido, participada en un 100% por Astara Move, contaba con unos fondos propios positivos de 40.297 euros, en comparación con la cifra negativa de 910.062 euros de 2022.

Este cambio fue posible gracias a la aportación total de capital de 14,07 millones de euros realizada por el accionista único, de los que 4,67 millones se inyectaron en 2023, "con el fin de atender las necesidades de liquidez de la sociedad". La compañía acumula un impacto negativo en su balance por 10,3 millones de euros en concepto de resultado de ejercicios anteriores (5,3 millones en 2022).

Al término del año, la deuda de la empresa era 1,05 millones, frente a los 2,16 millones de un año antes. La plantilla, por su parte, estaba formada por unas 35 personas, frente a los 40 trabajadores con los que contaba a cierre del ejercicio 2022.

España, a años luz de China

● Los concesionarios chinos ingresan 14 veces más que los españoles, que rozaron los 46.000 millones de euros en 2023.

● España contaba a cierre de 2023 con unos 2.000 concesionarios, en comparación con los casi 34.000 de China.



25-27 September 2024
Barcelona

#TheDistrict2024

www.thedistrictshow.com

ELEVATE YOUR BUSINESS. ACCELERATE YOUR DEALS



DAVID MARTÍNEZ
CEO
AEDAS Homes



EDUARD MENDILUCE
CEO
Anticipa Real Estate
Aliseda Inmobiliaria



CRISTINA GARCÍA-PERI
Senior Partner
Azora



CARLOS PIERRE
CEO & Founder
BADI



JORDI SOLDEVILA
Executive Manager,
Foreclosed Assets
Caixabank



ENRIQUE MARTÍNEZ LAGUNA
Vice President
CBRE Spain



JAMES YOUNG
Head of Investors
Services, EMEA & APAC
Cushman & Wakefield



JAVIER DE PABLO
CEO Life Science
& Tech Hubs
Deeplabs
Stoneshield



PATRICIA PLANA
Director Strategy, Risk
& Transactions - RE
Deloitte Spain



PAULA ALBALADEJO
EMEA Head of Sustainability
Project & Development
Services
JLL Spain



JAVIER FAUS
President
Meridia



FRANCISCO RIVAS
Director
Merlin Properties



LUIS CARDONA
Structured Finance - VP
Banco Santander



JOAQUÍN CASTELLVI
Founding Partner - Head
of European Acquisitions
Stoneweg



JUAN PABLO VERA
General Director
Testa Homes



ZAHER AL-BACHIR
Co-Founder & CEO
United Hills
Real Estate



GET 35% OFF ON YOUR PASS

The District is an event of
NEBEKT
NEXT BUSINESS EXHIBITIONS

EMPRESAS

Grupo Planeta abre nuevo campus de UNIE en Madrid

R.A. Madrid

UNIE, universidad del Grupo Planeta, abrirá su segundo campus urbano en la Comunidad de Madrid en 2026 en un complejo con capacidad para albergar a más de 5.000 alumnos.

UNIE Universidad ha firmado un contrato de arrendamiento a largo plazo con la gestora española Azora para el alquiler del complejo ML28 Madrid Urban Hub, que cuenta con más de 25.000 metros cuadrados.

El campus está ubicado en el número 28 de la avenida Monforte de Lemos, cerca de las Cuatro Torres y del ámbito Madrid Nuevo Norte. CBRE ha asesorado a Azora en la comercialización.

Con esta apertura, UNIE Universidad ampliará el proyecto formativo que actualmente ya imparte en el enclave empresarial y cultural de Arapiles, en el centro de Madrid, y en el campus universitario de Tres Cantos, al norte de la Comunidad de Madrid.

ML28, propiedad de Azora, es un complejo diseñado en los años 80 por Alejandro de La Sota con más de 16.500 metros cuadrados divididos entre un edificio principal de cuatro plantas y otro edificio con dos plantas. Las instalaciones incluyen además zonas verdes que superan los 9.000 metros cuadrados. Azora, que compró este edificio a BBVA en 2022, tiene previsto invertir cerca de 35 millones en su reforma.

Más contratación

El nuevo campus de UNIE se sumará a las recientes aperturas del CEU en Madrid; la llegada del laboratorio de aprendizaje TeamLabs al edificio madrileño de la Fundación Montemadrid, conocido como Casa de las Alhajas; la inauguración del nuevo centro de la Universidad Camilo José Cela en el edificio KOI, a escasos metros del Paseo de la Castellana; de un nuevo espacio de la Universidad Europea en el número 39 de la calle María de Molina; o la instalación de la Universidad Alfonso X el Sabio en Arapiles 13.

Fuera de Madrid también hay movimiento como muestra el arrendamiento del edificio Inneo en Barcelona por Universae o la expansión del especialista en formación profesional Ilerna en Zaragoza o Jerez.

Klepierre y Rivoli pujan por el centro comercial Xanadú

VALORADO EN 440 MILLONES/ Entran en la recta final para comprar el 50% del activo ahora en manos de Intu.

Rebeca Arroyo, Madrid

El gigante francés Klepierre y la firma de gestión e inversión española Rivoli Asset Management entran en la recta final de la puja por uno de los activos de retail estrella en España, el centro comercial Xanadú, ubicado en Arroyomolinos (Madrid).

Según explican a EXPANSIÓN fuentes del mercado, tanto Klepierre como Rivoli AM han pasado a la última ronda de negociación para la adquisición del 50% de Xanadú que controla actualmente Intu. El otro 50% está en manos de Nuveen.

Este centro comercial contaba con una valoración de 440 millones de euros a cierre del pasado año, de forma que el 50% de Intu implicaría un coste de más de 200 millones de acuerdo con esa tasación.

Las ofertas de Klepierre y Rivoli AM se han impuesto a la de otros inversores nacionales e internacionales que se han interesado por Xanadú. El proceso se inició a principios de año cuando KPMG, administrador de Intu, encargó a CBRE la venta de la participación del 50%, como adelantó este diario.

Construido en el año 2003, Xanadú cuenta con una superficie total de 153.695 metros cuadrados en dos niveles, más de 220 tiendas y 10.000 plazas de aparcamiento.

El centro fue adquirido en 2017 por Intu Properties, que se lo compró a Ivanhoe Cam-



Xanadú, centro comercial ubicado en Arroyomolinos (Madrid).

Xanadú, participado al 50% también por Nuveen, tiene 220 tiendas y 10.000 plazas de parking

bridge Group por unos 530 millones de euros. Poco después, Nuveen compró un 50% del centro a Intu. El acuerdo implicaba un derecho de tanteo por parte de los socios en caso de que se procediera a la venta del activo.

Según las cuentas de 2023, Xanadú registró unos ingresos el pasado año de 36 millones de euros, un 6% más, mientras el beneficio operati-

vo creció un 8%, hasta los 23,3 millones.

Xanadú cuenta con financiación por un valor de 228 millones que vence en marzo de 2025.

Ni Klepierre, ni Rivoli AM son ajenos al negocio de centros comerciales en España. Klepierre es propietario en España de Plenilunio, La Gavia y Príncipe Pío (Madrid), Maremagnum (Barcelona), Nueva Condomina (Murcia) y Meridiano (Tenerife).

Por su parte, Rivoli AM adquirió el pasado mes de julio el centro comercial Moraleja Green en Madrid a Kennedy Wilson por unos 70 millones de euros.

Henko integra Meta Engineering en la portuguesa Quadrante

Eric Galian, Barcelona

La gestora española de private equity Henko Partners ha cerrado un acuerdo para integrar la firma de servicios de consultoría e ingeniería Meta Engineering en la compañía portuguesa Quadrante, que adquirió a finales del año pasado. El objetivo, en un movimiento de build up propio de los fondos de capital riesgo, es crear una de las mayores ingenierías de la Península Ibérica y conformar un grupo competitivo a nivel global.

Meta Engineering, la antigua Audingintraesa, tiene sede en Barcelona, cuenta con más de 45 años de experiencia en su sector y participa en proyectos como la línea 9 del Metro de la capital catalana o el ferrocarril interurbano México-Toluca.

Hace dos años, tomó una participación mayoritaria en la consultora Izharia, especializada en energía, que también se incorporará a la estructura de Quadrante.

Con la idea de llevar a cabo la adquisición, Henko y los fundadores de la compañía portuguesa, Tiago Costa, Nuno Costa, Joao Costa y Nuno Martins, crearon una sociedad holding para comprar los activos de Meta Engineering e integrarlos con los de Quadrante. El importe de la operación no ha trascendido.

El consejo de la nueva em-

El grupo resultante facturará este año más de 100 millones de euros y suma 1.100 trabajadores

presa estará formado por representantes de Henko, los cuatro fundadores de Quadrante y directivos de esta compañía y de Meta Engineering, incluido Enric Font, su actual CEO. Font seguirá teniendo funciones ejecutivas en la firma resultante y se incorpora como accionista.

Está previsto que Quadrante y Meta Engineering cierren 2024 con unas ventas combinadas de más de 100 millones y una plantilla de 1.100 personas. El objetivo en cuatro años, a finales de 2028, es que estas cifras se dupliquen.

La unión entre las dos empresas no solo les servirá para ganar tamaño, sino para alcanzar nuevos mercados en Europa, EEUU, África y América Latina. "La alianza aumenta drásticamente nuestra presencia internacional", valora Enric Font.

El cierre de la transacción, en la que han participado como asesores Deloitte y Bird&Bird, por la parte de Henko, y JB Capital, KPMG y Cuatrecasas, en representación de Meta Engineering, está previsto para octubre.

Referente en el mercado luso

● Nacida hace 25 años, Quadrante ha realizado otras adquisiciones en el pasado, como las de Procesl y 3Drivers.

● La firma, presente en 12 países y con oficinas en Brasil, Chile y Rumania, participa en la nueva línea del Metro de Oporto.

Lar logra financiación de JPMorgan tras la opa

R.A. Madrid

Lar España ha acordado una financiación con JPMorgan por 650 millones para pagar a los bonistas ante la previsión de que la CNMV apruebe la opa de Hines y Grupo Lar sobre la Socimi especializada en centros comerciales.

Según las cláusulas del contrato con sus acreedores, los tenedores de los bonos verdes senior no garantizados con vencimiento en 2026 y 2028 tienen el derecho a exigir a Lar España la recom-

pra de la totalidad o parte de los mismo al 101% de su valor nominal. A cierre de julio el importe pendiente de pagar de los bonos ascendía a 581 millones de euros.

"La nueva financiación se ha contratado en términos atractivos y por un plazo de hasta tres años desde la firma del contrato, lo que garantiza a Lar España la disponibilidad de la liquidez necesaria bajo distintos escenarios", añade la compañía en un comunicado a la CNMV.

La Socimi explica que "únicamente" dispondrá de esta nueva financiación si el resultado de la opa es negativo y, por tanto, no se produce la efectiva toma de control de Lar España por parte de Hines y Grupo Lar.

Hines y Grupo Lar presen-

Acuerda financiación de 650 millones pagar cubrir la recompra de bonos ante la opa

taron en julio una oferta formal a la CNMV, incluyendo un aval bancario de Santander por 609 millones, para respaldar la propuesta. Helios, consorcio formado por la gestora norteamericana y la española, cuenta además con fondos propios acreditados y acuerdos de financiación firmados con Morgan Stanley y Santander.

Grupo Lar y Hines estructuraron su financiación de manera que Lar España pueda hacer uso de la parte co-

respondiente al vencimiento anticipado de los bonos, en cualquier caso e independientemente del éxito de la opa, con el objetivo de no dejar desprotegida la Socimi.

A la espera de la CNMV, los ojos están puestos en el principal accionista de Lar España, Castellana Properties, de Vukile. El fondo sudafricano contrató a BofA y Linklaters como asesores ante la opa de Helios sobre Lar España pero, de momento, no se ha pronunciado.

Técnicas Reunidas deja atrás su crisis con cartera récord

MEGACONTRATO DE 2.300 MILLONES/ El grupo confirma una nueva obra con Sinopec en Kazajistán y reduce el préstamo con la Sepi de 340 millones firmado en 2022.

C.Morán, Madrid

Técnicas Reunidas figura entre las empresas rescatadas por Sepi que mejor cumple el plan de negocio trazado con el fondo estatal gestionado por el holding público. Sepi prestó a la ingeniería 340 millones en 2022 con el objetivo de amortiguar el golpe del Covid sobre el balance del grupo. Dos años después, Técnicas Reunidas ha vuelto a la senda de la rentabilidad, con cartera de producción récord y nuevos contratos que garantizan la viabilidad de la empresa a medio y largo plazo.

Entre sus recientes éxitos figura el nuevo encargo realizado por KazMunayGaz, la petrolera de Kazajistán, con un presupuesto de 2.300 millones de euros.

Como adelantó EXPANSIÓN el pasado 2 de septiembre, la ingeniería de la familia Lladó ha ganado, junto a su socio chino Sinopec, una unidad de craqueo, la unidad de proceso principal de todo complejo petroquímico en la provincia de Atirau, situada en la zona occidental del país, en la costa del mar Caspio.

KazMunayGaz (KMG) desarrolla un programa multimillonario para modernizar el campo petrolífero de Tengiz, uno de los tres más importantes del país. La unidad de cracker utilizará gas procedente de los yacimientos de Kazajistán para la generación de productos petroquímicos. Se estima que contribuirá a la producción de unas 1.300 kilotoneladas (kta) de etileno.

La exrepública soviética quiere disminuir la dependencia exclusiva de la extracción de petróleo aumentando la producción de derivados como el polietileno, gas pro-



Juan Lladó, presidente de Técnicas Reunidas.

La alianza con la china Sinopec cristaliza en contratos por más de 5.000 millones

pano y etanol. Técnicas Reunidas también figura entre los contratistas para construir una unidad de pirólisis en el mismo complejo de polietileno cuyo presupuesto ronda los 2.500 millones de dólares.

La planta de conversión asociada al campo petrolífero de Tengiz pertenece a una sociedad denominada Sileno de la que es accionista la estatal KMG junto a la china Sinopec y la rusa Sibur. Sinopec aportará apoyo financiero para la ejecución de la planta.

El gigante chino y Técnicas Reunidas firmaron en 2023

Técnicas Reunidas remonta en Bolsa con una revalorización en el año del 43%

un acuerdo estratégico para pujar juntos en una veintena de proyectos, principalmente en Asia y Oriente Medio. Los dos socios han sacado rédito a la alianza con contratos para la Saudi Aramco por varios miles de millones de euros.

La formalización del trabajo en Kazajistán lleva la cartera de Técnicas Reunidas a cifras récord en 2024. La cartera de la compañía presidida por Juan Lladó se situaba en 10.602 millones de euros hasta junio, sin contabilizar contratos ganados hasta mayo por valor de 1.400 millones.

Además de crecer, la empresa está mejorando márgenes de manera acelerada. El ebit del grupo se situó en junio en 84 millones, frente a los 77 millones de un año antes, con márgenes del 4%, la misma previsión para el conjunto del año donde la empresa prevé alcanzar ventas por valor de unos 4.500 millones.

Menos deuda

El saneamiento también beneficia a la deuda, que se ha reducido en 63 millones de euros, entre otras razones, por la devolución de los préstamos por 340 millones aprobados por Sepi en 2022. Según Técnicas Reunidas, el pasado 22 de febrero se pagaron 33 millones correspondientes al primer plazo del préstamo ordinario (165 millones). Además, hay otro participativo por 175 millones. En paralelo, el grupo pagó 3,3 millones de intereses del préstamo ordinario y 10,7 millones del préstamo participativo. "Todo ello supone cumplir los plazos acordados y el calendario establecido con Sepi", indican desde la empresa que también ha recuperado valor en Bolsa.

Técnicas Reunidas cerró ayer a 11,9 euros por acción con una subida del 2,6%. En lo que va de año, la compañía se ha revalorizado un 43%.

Técnicas Reunidas figura entre los valores destacados que están cumpliendo la hoja de ruta trazada con Sepi. Otras ingenierías como la asturiana Duro Felguera o Artificial tienen más dificultades para volver a la senda del beneficio dos años después de ser rescatadas por el Estado.

La Ula / Página 2

Iryo gana cuota al AVE de Renfe a costa de pérdidas de 79 millones

C.Morán, Madrid

Iryo, el segundo mayor operador de alta velocidad en España después de Renfe, cerró 2023 con varios de sus objetivos cumplidos en términos de crecimiento y cuota de mercado, pero con unas pérdidas de 79 millones de euros. La compañía, con una cuota de mercado de casi el 30% y más de seis millones de pasajeros transportados, registró pérdidas debido a las agresivas campañas comerciales lanzadas en 2023.

Además de Renfe, compite con la francesa SNCF a través de su marca Ouigo. Los tres operadores de alta velocidad cerraron 2023 en números rojos. Renfe perdió el año pasado 65 millones de euros, mientras que Ouigo las elevó a 43 millones de euros.

Los ingresos de Iryo crecieron a 212 millones de euros en 2023, el primer año completo en España (comenzó a operar en noviembre de 2022). El resultado de explotación fue negativo en 67 millones de euros, tras transportar en sus trenes a 6 millones de viajeros con una ocupación media (proporción de asientos ocupados en el tren) del 65,7%. La compañía controlada por Trenitalia acumuló el 27% de la oferta ferroviaria de alta velocidad.

En su cuenta de resultados, Iryo explica que el 51% de sus costes correspondieron a los cánones que paga a Adif por el uso de la infraestructura, al mismo tiempo que el 10% respondía a la electricidad. La plantilla ha ascendido a 522 trabajadores al cierre del ejercicio.

La compañía controlada por Trenitalia prevé llegar a 7,5 millones de viajeros en 2024



Carlos Bertomeu, presidente de Iryo.

Iryo detalla que las pérdidas cosechadas el año pasado están en línea con las expectativas, toda vez que está ahora en un proceso de puesta en marcha de sus operaciones, teniendo que afrontar al principio una gran inversión que a lo largo de los años amortizará. En abril sus accionistas aprobaron una ampliación de 44,7 millones de euros, a la que se suma una contribución adicional de 34,2 millones de euros acordada en junio para compensar pérdidas.

Previsiones

Trenitalia, Globalvía y Air Nostrum han expresado formalmente la intención de facilitar cualquier apoyo financiero a la empresa con el fin de asegurar la continuidad de la sociedad para hacer frente a los compromisos de pago con terceros.

Iryo es el primer competidor de Renfe por número de circulaciones. Opera los tres corredores liberalizados por Adif en 2020 y tiene planes de seguir creciendo en España.

El operador de alta velocidad prevé crecer este año hasta 7,5 millones de viajeros, un 25% más que en 2023, gracias a un aumento de conexiones y de ocupación media.

Trabajamos para que nunca te falte energía.

Hemos destinado 900 millones a la innovación y aplicación de nuevas tecnologías en nuestras redes de distribución para garantizar el suministro.

Naturgy

naturgy.com



TEATRO REAL
CERCA DE TI

ESTE FINDE DE SEMANA **21 Y 22**

CURSO DE FINANZAS PERSONALES



Primera entrega

21 SEPTIEMBRE

Depósitos, cuentas remuneradas, Letras, planes de pensiones, metales preciosos y arte.



**PRIMERA ENTREGA
21 SEPTIEMBRE**

Los productos de ahorro tradicionales para evitar sobresaltos.

GRATIS CON Expansión

Aprenda todas las claves para gestionar su ahorro en **3 entregas**

Segunda entrega

28 SEPTIEMBRE

Invertir en casas, garajes y locales comerciales. Hipotecas a tipo fijo, variable y mixtas.



Tercera entrega

5 OCTUBRE

Fondos de inversión, renta fija pública y privada, dividendos y criptomonedas.

EMPRESAS



Carlos Montojo y Sofia Vega-Penichet, fundadores de MIM.

MIM se apoya en Scalpers para saltar del calzado a la ropa

Víctor M. Osorio, Madrid

MIM, la empresa de calzado fundada por Carlos Montojo y Sofia Vega-Penichet y participada al 51% por los dueños de Scalpers, da el salto de la zapatería a la venta de ropa. La compañía, nacida en 2015, ha lanzado un proceso de diversificación para ampliar su oferta hacia la moda de mujer en un sentido más amplio y apoyada en su enseña hermana de la calavera.

"Scalpers ha sido para nosotros un hombre financiero y una fuente de experiencia que nos ha ayudado a profesionalizarnos. Operamos como marcas independientes, aunque nos apoyan con su departamento de RRHH y Financiero", explica Sofia Vega-Penichet.

MIM opera principalmente online, aunque desde marzo de este año cuenta con una tienda de 250 metros cuadrados en la calle Velázquez de Madrid. Además, suma 14 puntos de venta dentro de El Corte Inglés, tiene presencia física en Falabella —la empresa opera en Chile desde 2020—, así como en otras tiendas de terceros, y vende su calzado en varios marketplaces online.

El grupo, que facturó 7 millones de euros el pasado año, entró en beneficios en el ejercicio 2020 y desde entonces no ha dejado de ganar dinero.

La empresa tiene ya presencia en Chile e impulsará su salto a EEUU y Reino Unido el próximo año

"El foco en 2025 se centrará en desarrollar nuestra oferta de ropa, así como en impulsar nuestra internacionalización, sobre todo en EEUU y Reino Unido", dice Carlos Montojo.

"Momento de despegue"

Los fundadores de MIM explican que el salto hacia la ropa se produce por la voluntad de "dar al cliente una experiencia más amplia en torno a la marca y potenciar la venta cruzada de sus productos". "Es la manera de crecer más natural. El desafío está en conseguir que la gente nos vea como más que una empresa de zapatos", señalan.

Los fundadores de MIM se muestran ambiciosos porque la marca está "en un momento clave para su despegue definitivo", aunque matizan que ahora mismo "es difícil saber si en tres años seremos una compañía de 20 u 80 millones de facturación". El grupo aprovechará su relación con Scalpers para vender su ropa en zonas específicas de las tiendas de su empresa hermana, así como en sus plataformas online.

De los pies a la cabeza

● MIM nació en 2015 en Madrid como una empresa enfocada en el calzado y el foco puesto en el público femenino.

● Los dueños de Scalpers tomaron un 51% en 2018 y han sido claves para que MIM salte del calzado a la ropa en sentido amplio.

Seaya compra Bike Ocasión a Taurus Capital

A TRAVÉS DE ANDROMEDA/ La gestora española toma el 70% del accionariado de la empresa de compraventa de bicicletas.

Pepe Bravo, Madrid

Seaya, gestora española de *venture capital* y *private equity*, ha cerrado la adquisición de una participación mayoritaria, en el entorno del 70%, en el accionariado de Bike Ocasión, empresa especializada en la compraventa de bicicletas de segunda mano, según fuentes del mercado.

Seaya articula la transacción a través de su fondo Andromeda, que acaba de levantar 300 millones de euros de inversores como Iberdrola, Nortia, Santander, BNP Paribas, Next Tech-ICO y BPI para invertir en empresas en crecimiento que contribuyan a la digitalización y a la transición verde.

Taurus Capital, *search fund* liderado por Juan Carretero y Borja Mesonero-Romanos, se mantendrá en el accionariado de Bike Ocasión como minoritario y sus directivos continuarán al frente de la gestión en la nueva etapa.

La operación, que ha valorado la empresa en una horquilla de entre 10 millones y 20 millones de euros, combina la compraventa de acciones y una ampliación de capital, recursos que se destinarán a impulsar el crecimiento e internacionalización de Bike Ocasión, que ya tiene presencia en Francia, Italia y Alemania.



Bike Ocasión factura 13 millones de euros.

Seaya culmina su transformación de gestora de 'venture capital' hacia una de 'private equity'

El grupo ultima la apertura de su primera tienda física en Madrid y también aprovechará la inyección de capital para acelerar su proceso de digitalización, elevar sus capacidades de reacondicionamiento de bicis y ampliar el catálogo.

Bike Ocasión, que ha vendido 15.000 bicicletas hasta la

fecha, tiene previsto cerrar el año con una facturación de 13 millones de euros, habiendo acumulado crecimientos de entre el 40% y el 50% en los últimos años. Al cierre del ejercicio, el grupo prevé obtener ebitda positivo.

Para Seaya, la compra de Bike Ocasión es representativa, pues se trata de la primera vez que el vehículo toma la mayoría de una empresa, culminando su transformación de fondo de *venture capital* hacia uno de *private equity* especializado en empresas de alto crecimiento (*growth*).

Petroprix entra en Portugal y alcanzará las 50 estaciones

Expansión, Madrid

Petroprix, la operadora independiente de carburantes *low cost* con sistema de repostaje automático, planea consolidar la marca en Portugal como inicio de su estrategia de internacionalización, a través de la que también contempla entrar en otros países como Chile o Panamá.

Para ello, la firma acaba de abrir en Águeda su primera gasolinera automática en el país, donde cuenta actualmente con 60 proyectos en tramitación y espera cerrar 2024 con cuatro estaciones de servicio en funcionamiento y 25 licencias para operar. La intención es alcanzar las 50 aperturas para 2026.

Petroprix opera con tecnología propia y asegura que sus precios en las gasolineras son entre 10 y 20 céntimos más económicos que las del modelo tradicional, informa Efe.

Según su consejero delegado, Manuel Santiago, la estrategia de expansión "pasa por crear una red de estaciones de servicio a las afueras de núcleos urbanos importantes". "Vamos a poner nuestros esfuerzos en las zonas costeras de Lisboa, Oporto y Algarve para facilitar el repostaje sin necesidad de que se desvíen de su ruta habitual", añadió.

Las nuevas estaciones estarán equipadas con al menos cuatro surtidores de gasolina simple y gasóleo simple.

Petroprix lleva trabajando en el país desde 2020, con la incorporación de Tiago Baptista como director general.

Granier planea la apertura de cuarenta franquicias fuera de España hasta 2026

J.O. Barcelona

La cadena española de panaderías y cafeterías Granier, fundada en 2010 por Juan Pedro Conde, lanza un ambicioso plan de crecimiento internacional mediante franquicias.

La enseña cuenta actualmente con 56 locales en Andorra, Costa Rica, Panamá, Estados Unidos, Reino Unido, México, República Dominicana y Venezuela y se ha propuesto abrir otros cuarenta más hasta 2026 y aproximarse al centenar de estable-

cimientos en el exterior. En España, Granier tiene ahora una red de 270 panaderías-cafeterías, que la cadena está poniendo al día dentro de un proceso de modernización que prevé completar en 2026, informó ayer la compañía.

Además de reforzarse en los países en los que ya opera, y de forma más intensa en Reino Unido, Venezuela y República Dominicana, Granier pretende implantarse en nuevos mercados y está explorando ya su desembarco, entre otros países, en Para-

guay, Marruecos, Mauritania, Senegal, Costa de Marfil, Ghana, Italia y Emiratos Árabes Unidos.

Michel Conde, director de expansión de Granier, asegura que fuera de España la marca se dirige a un público de un nivel adquisitivo medio-alto atraído por la expe-

Quiere crecer en Venezuela, República Dominicana y Reino Unido y llegar a nuevos países

riencia de la panadería europea.

"Los máster franquiciados han sido claves en este proceso, porque cada país tiene su propia idiosincrasia y mercado; y ellos conocen bien el entorno local y pueden ayudarnos a adaptarnos de manera efectiva", explica el directivo.

De acuerdo con las cifras facilitadas por la empresa, Granier factura unos 50 millones de euros y su plantilla es de 2.000 personas. Su sede central está en Vilanova i la Geltrú (Barcelona).

BlackRock y Microsoft se unen en un fondo de 27.000 millones para IA

FOCO EN INFRAESTRUCTURAS/ El vehículo de inversión, en el que también participa MGX, busca captar capital para financiar centros de datos e instalaciones energéticas, especialmente en Estados Unidos

Miriam Prieto, Madrid

BlackRock y Microsoft se han asociado en un fondo que busca recaudar 30.000 millones de dólares (cerca de 27.000 millones de euros) de capital para financiar infraestructuras de inteligencia artificial (IA). En la alianza también participa la firma de capital riesgo de Abu Dhabi MGX. Por su parte, el fabricante de chips Nvidia asesorará en el diseño de centros de datos. El objetivo de la alianza, denominada Global Artificial Intelligence Infrastructure Investment Partnership (GAIIIP), es captar fondos para construir y operar centros de datos e infraestructuras energéticas relacionadas, sobre todo en Estados Unidos.

GAIIIP, uno de los mayores vehículos de inversión lanzados en Wall Street, busca recaudar capital de inversores como fondos de pensiones y compañías de seguros.

Una vez completada la primera fase de financiación, pretende lograr otros 70.000 millones de dólares de deuda, lo que elevaría los fondos totales hasta los 100.000 millones de dólares.

El auge de la inteligencia artificial ha generado una creciente demanda de servicios de procesamiento y almacenamiento de datos, lo que ha incrementado la necesidad de desplegar centros de datos a gran escala, así como de instalaciones energéticas.



Larry Fink, consejero delegado de BlackRock.

Según estimaciones de la Agencia Internacional de Energía, el consumo mundial de electricidad por parte de los centros de datos podría alcanzar los 1.000 teravatios/hora en 2026, más que el doble que en 2022.

BlackRock lanza este nuevo fondo de infraestructuras de la mano de Global Infrastructure Partner (GIP), la firma de capital riesgo especializada en infraestructuras que adquirió el pasado junio por 12.500 millones de dólares.

El auge de la IA impulsa las necesidades de centros de datos y el consumo energético

La gestora de fondos espera cerrar la operación el próximo mes de octubre.

“La movilización de capital privado para construir infraestructuras de inteligencia artificial, como centros de datos y energía, abrirá una oportunidad de inversión de billones de dólares a largo plazo”, ha explicado en un comunicado Larry Fink, consejero delegado de BlackRock.

MGX se fundó a principios de este año con el respaldo de Mubadala, el fondo soberano de Abu Dabi, para impulsar inversiones en el ámbito de la inteligencia artificial. Según ha trascendido, MGX ha mantenido conversaciones para invertir en la próxima ronda de financiación de la



Satya Nadella, consejero delegado de Microsoft.

compañía de inteligencia artificial OpenAI.

Microsoft, al igual que otras grandes tecnológicas, está invirtiendo miles de millones de

dólares en sus propios centros de datos, lo que está disparando su gasto de capital. En el último año fiscal, cerrado en junio, el capex de la compañía

DEUDA

GAIIIP pretende sumar otros 70.000 millones de dólares de deuda, lo que elevaría los fondos totales hasta los 100.000 millones de dólares.

dirigida por Satya Nadella alcanzó los 44.477 millones de dólares, un 58% más.

UBS ha elevado la estimación de capex de Microsoft para el año fiscal actual, en 10.000 millones de dólares, hasta un total de 83.000 millones de dólares.

“El gasto de capital necesario para las infraestructuras de IA y la energía para impulsarlas va más allá de lo que una sola empresa o gobierno pueden financiar”, ha señalado Brad Smith, presidente de Microsoft.

A principios de año, la multinacional tecnológica dirigida por Satya Nadella anunció que invertiría 10.000 millones de dólares en proyectos de energía renovable desarrollados por Brookfield Asset Management en Canadá.

La Uave / Pagna 2

Crece el apetito por las ‘telecos’ de bajo coste en España

Ignacio del Castillo, Madrid

El apetito por las ofertas de bajo coste en telecos es muy alto en España y además crece, según un informe de la consultora Oliver Wyman presentado ayer. El estudio sitúa a España e Italia como los mercados en los que los clientes tienen más intención de cambiar desde un operador de telecos tradicional a uno de bajo coste entre los cinco grandes países de Europa.

Así, el 40% de los usuarios españoles estaría dispuesto a cambiarse desde un operador

tradicional como Movistar u Masorange a uno de bajo coste como Digi en 2024, lo que supone tres puntos porcentuales más que el 37% que lo declaraba en 2023. Italia aun supera esta cifra, puesto que el 45% (42% en 2023) se muestra dispuesto al cambio a una low cost. Sin embargo, en Alemania y en Reino Unido esta tendencia es menor y decreciente. En Alemania sólo un 24% estaría interesado en ese trasvase a un operador de bajo coste (26% en 2023), mientras que en Reino Unido

solo un 28% de los clientes (34% en 2023) se muestran dispuestos a este cambio.

Francia tiene una situación intermedia ya que los clientes dispuestos a pasar a una low cost es del 34% (30% en 2023).

El precio final del servicio es el factor determinante a la hora de cambiar. En España e Italia este cambio ha ganado impulso a favor de las low cost, mientras que en Alemania y Reino Unido las telecos tradicionales muestran mayor resistencia.

• XVII •

PREMIOS PYME

EXPANSIÓN e IFEMA MADRID convocan la XVII EDICIÓN DE LOS PREMIOS PYME con los que se reconocen los esfuerzos que realizan las pequeñas y medianas empresas españolas para desarrollar su actividad.

Las empresas candidatas tendrán que tener una mayoría de capital español, menos de 250 empleados y una facturación igual o inferior a 50 millones de euros.

Habrán seis categorías y en cada una de ellas se premiará a una empresa

1

Innovación tecnológica

2

Internacionalización

3

Medio ambiente

4

Responsabilidad social corporativa

5

Creación de empleo

6

Mejor emprendedor

Las empresas candidatas a los Premios deberán enviar por email la categoría a la que se presentan y una breve explicación (no más de dos folios) de la trayectoria de la compañía y de los méritos que tiene para optar al Premio.

Las candidaturas se deberán enviar antes del 17 de octubre de 2024 a la dirección: vanesa@expansion.com

Organizan

Expansión

IFEMA MADRID

Patrocinan

orange

SGR CESGAR

bankinter

ce consulting

EMPRESAS

Oliver Wyman ficha en BCG para reforzar su área financiera

ÁLVARO VACA, NUEVO SOCIO/ Se incorpora a las áreas de 'Retail Business Banking and Wealth Management' y de 'Payments'.

Nerea San Esteban, Madrid
Movimiento de calado en Oliver Wyman. La consultora ha fichado a Álvaro Vaca, procedente de Boston Consulting Group (BCG), como nuevo socio de Retail Business Banking and Wealth Management y del área de Payments en España y Portugal y Europa y Middle East.

Ingeniero industrial por ICAI de Madrid, Álvaro Vaca cuenta con un MBA con especialización en Finanzas por la Wharton School de la Universidad de Pensilvania. Su trayectoria ha estado muy ligada al sector financiero, donde ha colaborado con entidades para sus definir estrategias, impulsar el desarrollo de negocio y poner en marcha operaciones corporativas, entre ellas, salidas a bolsa, adquisiciones, joint ventures y desinversiones.

Vaca comenzó su carrera en BCG en el año 2000, donde estuvo hasta 2011, y volvió a incorporarse a la firma en 2017, en la dirección de Pagos y Fintechs para Europa, Oriente Medio, África y América del Sur. En ese intermedio de seis años Vaca ejerció de director de Innovación, Operaciones y Tecnología en Evo Banco durante dos años y medio, después de liderar las áreas de Desarrollo de Negocio y Marketing en Liberbank entre 2011 y 2014.

"Comparados con otras consultoras, nos centramos mucho en la especialización. En el sector financiero somos la consultora estratégica líder. Intentamos buscar siempre al mejor talento, y yo escucho mucho a mis clientes; Álvaro era un nombre que se repetía mucho", explica el director general para España y Portugal de Oliver Wyman, Claudio Lago de Lanzós, que detalla que "con esa ambición de seguir creciendo, era una pieza clave".

El fichaje del nuevo socio se enmarca en el plan de crecimiento de Oliver Wyman, que prevé duplicar su negocio en estos tres o cuatro años. "Somos cautelosamente optimistas. La parte cautelosa ha permitido que no hayamos hecho en España ningún tipo



El nuevo socio de Oliver Wyman, Álvaro Vaca, y el director general de la firma para España y Portugal, Claudio Lago de Lanzós.

La firma cerrará el año creciendo a doble dígito

Nombrado director general de Oliver Wyman en España y Portugal en enero de 2023, Claudio Lago de Lanzós ha superado ya el año y medio al frente de la firma, marcándose como objetivo en su llegada doblar el negocio de la consultora en unos cuatro años. En su balance, Lago de Lanzós avanza que la firma sigue invirtiendo tanto en el sector financiero como en el de las telecomunicaciones y el consumo. "Consultoría es un sector donde tienes que crecer a doble dígito porque es la única manera de tener un negocio saludable tanto de rotación como de crecimiento de los equipos. Si no, te quedas estancando", asegura, esperando registrar este incremento también en 2024. A su lado, el nuevo socio apostilla: "La demanda de consultoría es robusta, y en Oliver Wyman competimos desde el impacto al cliente y desde traerle resultados".

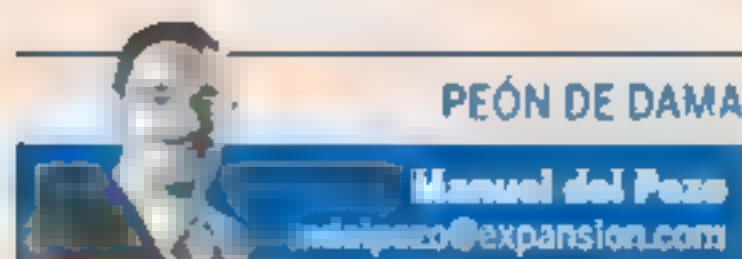
de reestructuración, seguimos centrados en el crecimiento y esperamos cerrar este año también con un crecimiento de doble dígito", apunta el director general, que habla de nuevas inversiones: "Seguimos invirtiendo en áreas críticas, desarrollando talento interno y contratando

El director general de la firma confirma su interés por incorporar más talento externo

externo. Seguimos abiertos a contrataciones del perfil de Álvaro en otros sectores", avanza Lago de Lanzós.

Recién incorporado a la firma, Vaca destaca de Oliver Wyman que "tiene características muy necesarias en cualquier trabajo de consultoría estratégica, pero más en pagos. Ese concepto de especialización, de atención al detalle... La consultoría específica es cada vez más un trabajo en equipo, y yo me incorporo a este con el objetivo de contribuir", asegura.

¿Y si sustituimos a todos los jueces por robots para despolitizar la Justicia?



Imaginemos que todos los jueces españoles son sustituidos por robots programados con inteligencia artificial. ¿Es ésta la solución a la politización de la Justicia y a la saturación de los juzgados? ¿Puede un algoritmo informático lograr un sistema judicial más justo e independiente?

Este es el debate que plantea la ingeniosa película española *Justicia Artificial*, que acaba de estrenarse en los cines de nuestro país. Se trata de un entretenido thriller que lleva al espectador a reflexionar sobre los límites éticos del desarrollo de la inteligencia artificial y las complejas disyuntivas que plantea esta nueva tecnología revolucionaria.

Estamos en 2028 y el Gobierno español convoca un referéndum para aprobar un sistema de inteligencia artificial, denominado Thente, que sustituya a los jueces por computadoras, lo que, según el Ejecutivo, permite automatizar la Administración de Justicia, hacerla más democrática y, al mismo tiempo, acelerar los plazos de las sentencias y acabar con los interminables procesos judiciales que sufrimos en la actualidad.

La protagonista del film es una carismática jueza -espléndidamente interpretada por Verónica Echegui-, cuya integridad le lleva a desconfiar del algoritmo informático y, sobre todo, de la empresa encargada de desarrollarlo. Una compañía tecnológica que busca el beneficio económico, aunque de cara a la sociedad se muestra casi como una ONG cuyo único objetivo dice ser democratizar el sistema judicial.

Aunque sobre el papel puede parecer que un juez-máquina es infalible porque se supone que evita los errores y los sesgos ideológicos y emocionales del ser humano, la jueza de la película revela los riesgos de poner la vida de las personas juzgadas en manos de unas máquinas que han sido programadas por unos matemáticos que carecen de la intuición y la empatía humanas necesarias a la hora de impartir justicia. Porque los algoritmos están entrenados con sentencias pasadas y no son capaces de tomar en consideración la realidad socioeconómica de los acusados en un momento concreto ni las circunstancias específicas que pueden condicionar una determinada acción.

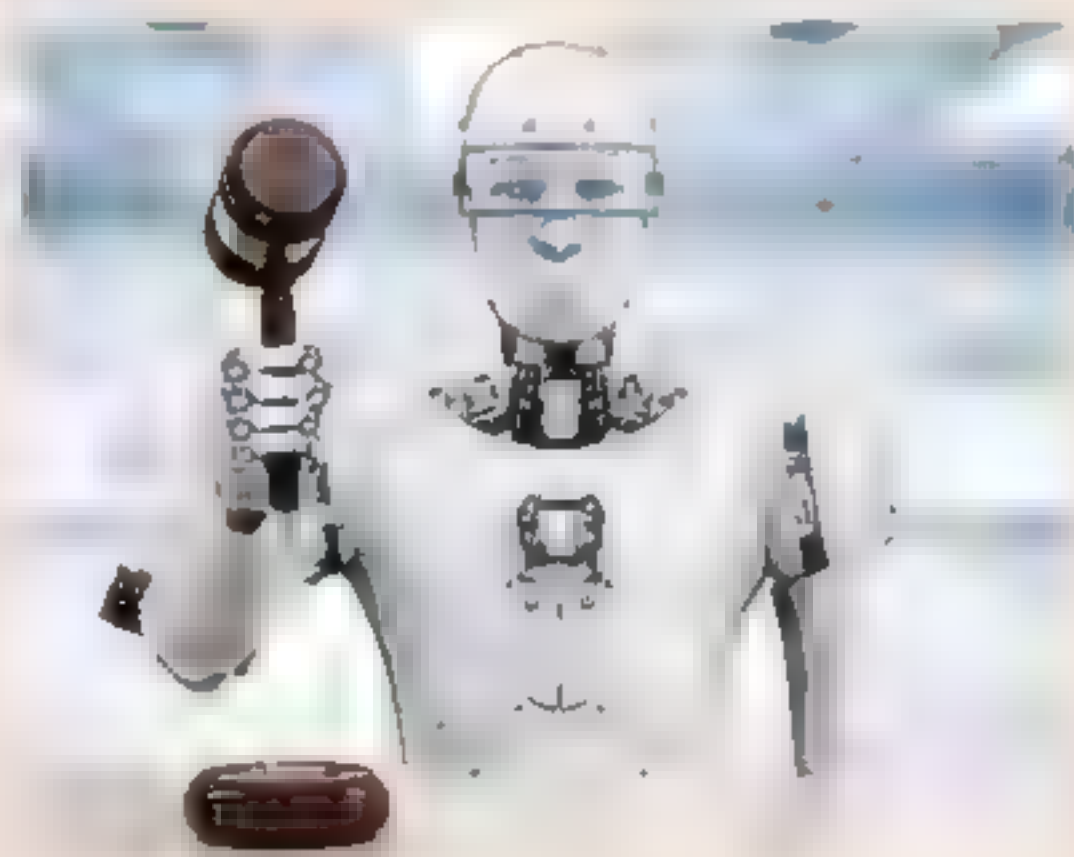
En la película, el debate hombre-máquina se plasma en toda su crudeza en una sentencia en la que la jueza se fía de su experiencia y su intuición, y confía en el propósito de enmienda de un hacker que lleva varios meses preso. Le concede la libertad condicional, todo lo contrario a lo que dictamina el robot, que tras procesar los datos da un 80% de posibilidades de que el hacker vuelva a delin-

quir y, por tanto, le deniega el tercer grado.

Aparte de su falta de sensibilidad y de no tener cuenta la realidad social en la que se enmarca una determinada sentencia, el mayor riesgo de la máquina se basa en conocer quien está detrás de su desarrollo, a qué intereses representa y cuáles son los algoritmos que utiliza a la hora de justificar sus sentencias. Unas dudas más que razonables cuando se está poniendo en manos privadas una institución tan fundamental para la democracia. La tecnología no es el problema, sino en el uso que pueden hacer de ella los políticos.

En la película se reflejan con crudeza las presiones del Gobierno y las campañas mediáticas que realiza para sacar adelante el referéndum y aprobar así su plan de justicia cibernética. También la empresa tecnológica Thente utiliza acciones intimidatorias para conseguir que la jueza protagonista apoye su proyecto de IA porque se juega muchos millones de euros en el empeño.

Enfrente del Gobierno y de Thente se posicionan, por supuesto, todos los jueces, que temen perder sus puestos de trabajo y que contraatacan argumentando que detrás de la



opacidad de esas máquinas hay oscuros intereses. Porque al igual que hacen las grandes tecnológicas actuales, los directivos de la empresa Thente se niegan totalmente a desvelar tanto los algoritmos que están detrás de su programa como los razonamientos que hace la máquina a la hora de dictar sentencia. Se escudan en que son datos protegidos por el secreto empresarial.

En la España futurista que refleja la película también se plasma un interesante debate ético sobre los coches autónomos. Una persona VIP circula en su vehículo sin conductor y va a chocar de forma inevitable con otro coche en el que van una madre con sus dos hijos. La ética del vehículo autónomo sería priorizar la vida de la madre y sus hijos, pero no es así porque la persona VIP ha pagado un precio especial para que su coche siempre priorice su vida antes que la de los demás.

Es evidente que el mal no reside en la inteligencia artificial sino en el uso que se hace de ella. La IA puede mejorar procesos, pero no puede sustituir al ser humano. En el mundo de la Justicia es necesario poner en valor al juez y su capacidad para empatizar con los acusados y para percibir el contexto y la evolución de la sociedad. La máquina no tiene esa capacidad, por lo menos por ahora.

El CEO se reduce el sueldo por la huelga y anuncia despidos temporales

BOEING El consejero delegado, Robert 'Kelly' Ortberg, anunció ayer que, mientras dure la huelga de cerca de 33.000 de sus trabajadores, la dirección del constructor aeronáutico se reducirá el sueldo y se aplicarán despidos temporales a gran número de ejecutivos, jefes y otro personal para preservar la liquidez. Su nota interna a los empleados, difundida por medios como la 'CNN', admite que la interrupción de la producción en el noroeste del Pacífico ha hecho que el negocio afronte desafíos que obligan a la empresa tener que asegurarse que será capaz de recuperarse con éxito.

El grupo comunica el cierre de su planta en Valladolid con 166 trabajadores

BIMBO El grupo de alimentación ha comunicado el cierre de su planta en Valladolid, que da empleo de forma directa a 166 trabajadores, a los que se unen otros 40 de subcontratistas. Bimbo ha emplazado a los representantes sindicales a una primera reunión de la comisión negociadora del expediente de regulación de empleo (ERE) para el miércoles 25 de septiembre. La fábrica en Valladolid produce productos de la marca como sus conocidos donuts, los Donettes, los Trigelón y los Mini bolloscaos. Bimbo tiene otra planta en Medina del Campo (Valladolid), así como en Barcelona y Madrid.

Alianza con Acciona Energía para acelerar su descarbonización

VISCOFAN El fabricante de envolturas para productos alimenticios se ha aliado con Acciona Energía para impulsar su proyecto de descarbonización con la instalación de un sistema de autoconsumo fotovoltaico en sus instalaciones en Cáseda (Navarra) durante 30 años. El acuerdo prevé una fórmula de 'PPA on site' en esquema de energía como servicio, donde Viscofan contrata el servicio de suministro de electricidad limpia a largo plazo. Además, podrá realizar el seguimiento en tiempo real y de forma detallada del consumo energético mediante una plataforma de gestión energética de Acciona.

La compañía de envases Tupperware se declara en quiebra

Expansión, Madrid

La multinacional estadounidense de productos para el hogar Tupperware ha iniciado el proceso para declararse en quiebra, arrastrada por la caída de las ventas, y buscando la aprobación de los tribunales para continuar operando y facilitar un proceso de venta para proteger su marca.

Tupperware Brands, conocida mundialmente por sus envases de plástico para el almacenamiento de alimentos, inició ayer voluntariamente el procedimiento acogiéndose al capítulo 11 en el Tribunal de Quiebras de Delaware (Estados Unidos), confirmando los rumores de bancarrota que hundieron la acción el lunes más de un 50% en la Bolsa de Nueva York, lo que provocó su suspensión el martes.

Según subrayó la directora ejecutiva de la compañía, Laurie Ann Goldman, a medios estadounidenses, en los últimos años la posición financiera se ha visto gravemente afectada por el desafiante entorno macroeconómico. La mayor competencia y la caída de la demanda de sus productos han debilitado durante los últimos años el negocio de una firma que arrastraba problemas de liquidez.

Tupperware fue fundada en Massachusetts en 1946 por el químico Earl Tupper, que diseñó los emblemáticos recipientes herméticos de plástico para ayudar a las familias a conservar sus alimentos durante la posguerra.

La icónica marca se hizo conocida también por sus ventas a domicilio, que llegaron a bautizarse como las "fiestas Tupperware".

Cierre de su fábrica

La compañía ya había retrasado en marzo de este año la presentación de las cuentas anuales de 2023, y en junio anunció sus planes para el cierre de su única fábrica en Es-



Varios envases de la marca Tupperware.

La mayor competencia y la caída de la demanda han debilitado el negocio de la firma

La empresa anunció en junio el cierre de su única fábrica en EEUU y el despido de 150 personas

tados Unidos y el despido de casi 150 empleados.

Desde 2020, la empresa de artículos de cocina, que lideró durante décadas el negocio de almacenamiento de alimentos, había presentado problemas que hacían dudar de su capacidad para mantenerse operativa. El año pasado Tupperware, cuyas acciones han caído cerca del 75% en lo que va de año, llevó a cabo una reorganización de su cúpula y nombró CEO a Laurie Ann Goldman en sustitución de Miguel Fernández.

Según apuntan varios medios, Tupperware presenta activos de entre 500 millones y 1.000 millones de dólares y pasivos de 1.000 a 10.000 millones de dólares. La empresa buscaba la aprobación del tribunal para facilitar un proceso de venta del negocio y continuar operando.

La justicia europea anula una multa de 1.490 millones a Google

FALLO/ El TGUE considera que la Comisión Europea cometió errores al determinar la duración de cláusulas abusivas.

Minam Prieto, Madrid

El Tribunal General de la Unión Europea (TGUE) ha anulado una multa de 1.490 millones de euros impuesta por la Comisión Europea a Google en 2019 por abuso de posición dominante a través de su plataforma de publicidad AdSense for Search.

Aunque el fallo confirma "la mayor parte" de los argumentos del Ejecutivo comunitario, la multa ha sido desestimada porque el TGUE considera que Bruselas cometió errores en su apreciación de la duración de las cláusulas contractuales que había considerado abusivas.

Concretamente, asegura que "no tomó en consideración todas las circunstancias pertinentes" para determinar el tiempo en el que los editores habían estado sujetos a dichas cláusulas.

Además, el TGUE considera que la Comisión "no ha demostrado" que las cláusulas controvertidas hayan podido disuadir a los editores de usar intermediarios publicitarios competidores de Google o que hayan podido impedir a dichos rivales acceder a una parte significativa del mercado de intermediación publicitaria en las búsquedas.

El Tribunal General critica al Ejecutivo comunitario por haberse limitado a considerar la duración acumulada de las cláusulas firmadas con Google, sin verificar si durante la renovación o extensión de estos acuerdos los editores pudieron recurrir a intermediarios de publicidad competidores de Google o si tenían derecho de rescindir unilateralmente los contratos.



Sunder Pichai, consejero delegado de Google.

Hace una semana, la justicia europea confirmó otra multa de 2.424 millones de euros a Google

El fallo, que aun puede ser recurrido, llega solo una semana después de una sentencia definitiva que confirmó otra multa de 2.424 millones de euros a la multinacional por abuso de posición dominante en Google Shopping, su motor de comparación de productos.

La Comisión Europea determinó en 2019 que Google había abusado de su posición de dominio al imponer una serie de cláusulas restrictivas en los contratos con sitios web de terceros que impidieron a sus rivales colocar sus anuncios de búsqueda en esos sitios web.

La CE impuso la sanción a Google en 2019 por prácticas anticompetitivas en publicidad

Bruselas concluyó entonces que Google impuso primero una obligación de suministro en exclusiva que impidió a los competidores colocar anuncios de búsqueda en los sitios web más importantes desde el punto de vista comercial. Después introdujo lo que denominaba una "exclusividad relajada", destinada a reservar para sus propios anuncios de búsqueda las posiciones más valiosas y a controlar los resultados de los anuncios de la competencia.

La Línea / Página 2

Páginas 2-3 ED / El mapa de los frentes legales de las Big Tech.

Gavi compra a Bavarian 500.000 dosis de la vacuna del mpox

A. Medina, Madrid

Gavi, la alianza público-privada que cofinancia la compra de vacunas para países de bajos ingresos, comprará a la biotecnológica danesa Bavarian Nordic 500.000 dosis de la vacuna mpox (viruela del mono). Esta primera compra está destinada a combatir los brotes de mpox en varias zonas de África donde este año se han detectado más de 25.000 casos sospechosos y 723 muertes, principalmente en la República Democrática del Congo, según la OMS, que la ha declarado emergencia sanitaria mundial.

Gavi dijo que invertirá hasta 50 millones de dólares en esta iniciativa, que incluye la entrega y los costes de administración de las vacunas, que Bavarian Nordic entregará este mismo año. Aunque el precio de la vacuna no ha sido desvelado, la inversión de 50 millones de dólares realizada por Gavi equivaldría, probablemente, a unos 100 dólares por vacuna, ya que el transporte y la logística están incluidos en el total.

Retrasos

El acuerdo aumentará significativamente la disponibilidad de la vacuna contra el mpox para los países africanos, según afirmó el consejero delegado de Bavarian Nordic, Paul Chaplin. La biotecnológica danesa anunció la semana pasada que retrasaría algunos pedidos existentes de la vacuna hasta 2025, basándose en los contratos del Gobierno de Estados Unidos, para centrarse en las necesidades del mercado actual.

El pedido de Gavi se suma al realizado esta misma semana por el Gobierno británico que ha encargado más de 150.000 dosis de la vacuna de Bavarian Nordic para reforzar su preparación contra una nueva forma del virus que crece en los países africanos.

Inmobiliario

Lift lanza una nueva Socimi de vivienda inversa

A través de su gestora Almagro Capital, Lift AM busca invertir hasta 100 millones en los próximos dos años a través de una nueva Socimi que sacará a Bolsa

Rebeca Arroyo, Madrid

Lift Asset Management, firma de asesoramiento y gestión de inversiones, sube la apuesta por la vivienda inversa, fórmula que permite comprar inmuebles a personas mayores de 65 años, las cuales firman al mismo tiempo un alquiler vitalicio.

A través de Almagro Capital, Lift AM trabaja en el lanzamiento de una nueva Socimi, que cotizará en BME Growth o Portfolio y que invertirá un total de 100 millones de euros, incluyendo el apalancamiento asociado, en la compra de viviendas ubicadas en los centros de grandes ciudades españolas como Madrid, Barcelona, Sevilla, Valencia o Málaga.

Según explican a EXPANSION Francisco López Posadas, consejero delegado de Lift AM, y Felipe de los Ríos, director general de Almagro Capital y socio de Lift AM, la futura Socimi, Almagro Capital Residencial III, tendrá un periodo de vigencia de siete años, dos de inversión y el resto, destinados a la rotación de los activos en cartera hasta su liquidación.

Plazos

De acuerdo con los plazos previstos, la gestora empieza ahora la fase de *fundraising*, que podría concluir antes de que acabe este año y en la que esperan captar 50 millones de euros. La base accionarial de la Socimi la compondrán *family office* e inversores institucionales.

Se trata de la tercera Socimi de este tipo que lanza Almagro tras Inversa Prime y AC Residencial. La primera de estas se estrenó en 2017 con el nombre de Almagro Capital Socimi, denominación que luego cambió por Inversa Prime, y salió al BME Growth dos años después. El mayor accionista de Inversa Prime es Ibervalles, Socimi de la familia Isidro, seguida de Orchenav Aligrupo, de la familia Alcaraz, Preventiva de Seguros y Mutualidad de la Abogacía. Sus accionistas han decidido iniciar un proceso ordenado de desinversión, que permitirá recoger el valor a



Francisco López Posadas, CEO de Lift AM, y Felipe de los Ríos, director general de Almagro Capital y socio de Lift AM.

través de dividendos y devolución de aportaciones de capital con carácter trimestral.

AC Residencial, por su parte, salió a cotizar en Portfolio desde el pasado mes de junio con 67 activos en cartera principalmente en Madrid y Barcelona y 23 millones de inversión. Entre sus accionistas están la familia Gómez Trenor, a través de Cultivos Activo Inmobiliario, Demetrio Carreller, a través de Inversiones Las Parras de Castellote, o Mutualidad General de la Abogacía, entre otros.

Desde que en 2017 entraron en el negocio de la vivienda inversa Almagro ha cerrado unas 400 operaciones de compra con una inversión de casi 200 millones de euros. Los socios de Lift AM destacan que se trata de una solución que se adapta a las necesidades de personas mayores que buscan cierta tranquilidad a futuro a cambio de aceptar descuentos en el precio de venta. En el caso de la vivienda inversa la persona que vende su propiedad lo hace para seguir residiendo en el

inmueble mediante un contrato de alquiler vitalicio.

Añaden, además, que hay un interés creciente en este tipo de producto según se van conociendo sus posibilidades. Así, desde 2017, han estudiado oportunidades por unos 2.000 millones y, de esta cifra, transacciones por 400 millones han sido analizadas en el último año. El rendimiento de estas inversiones implican un 12% anual de retorno, es decir, que permite obtener 1,7 veces el dinero invertido, según explican desde la gestora.

Distintas fórmulas de monetizar el inmueble

En los últimos años se han popularizado distintas fórmulas dirigidas a personas de más de 65 años que permiten monetizar la vivienda y completar la pensión. Además de la vivienda inversa destaca también la nuda propiedad, por la cual el propietario de una vivienda cede su titularidad, pero no su usufructo. El vendedor puede seguir residiendo en el inmueble hasta su fallecimiento a cambio de una suma acordada entre las partes, tras lo que sus herederos

perderán la titularidad del activo. Otras opciones son las rentas vitalicias, que consiste en un contrato por el cual se vende la vivienda a cambio de ingresos periódicos vitalicios, o la hipoteca inversa, que ofrece un crédito en el que se utiliza la vivienda en propiedad como garantía. Esta hipoteca se concede a personas mayores de 65 años, se extiende sobre la vivienda habitual y se devuelve al fallecimiento del beneficiario. A estos se suma el anticipo de alquiler,

que permite la cesión de los derechos de alquiler de la vivienda en propiedad a una entidad durante un periodo concreto. En este caso la entidad financiará al propietario del inmueble para costear su estancia en una residencia geriátrica o bien su traslado a casa de un familiar. Esta solución implica que la vivienda se cede a la entidad financiadora solo para su explotación en régimen de alquiler pero que el propietario siga manteniendo la titularidad de la vivienda.

Freo ficha a un ex-Hines para crecer en residencial

Rebeca Arroyo, Madrid

La gestora y promotora de inversiones inmobiliarias alemana Freo Group quiere reforzar su posición en España apostando por el negocio residencial con una división especializada. Para liderar esta nueva rama de negocio Freo Group ha fichado a Lorenzo Peñalver, un directivo procedente de Hines que centrará su actividad en la búsqueda de oportunidades en este segmento en las principales ciudades españolas.

Además de en Hines, Peñalver ha desempeñado puestos de responsabilidad en Aberdeen, Dunas Capital, Santander y AXA, entre otras compañías.

El nuevo responsable del área de Living de Freo Group cuenta con más de veinte años de experiencia en la inversión y gestión de activos inmobiliarios de diversa tipología, tanto en España como a nivel europeo.

En su última etapa fue responsable de las adquisiciones para los fondos de Hines, llegando a cerrar operaciones desde el año 2022 por valor de 200 millones de euros en diversos activos, especialmente del segmento residencial de los mayores núcleos urbanos españoles, Madrid y Barcelona. Anteriormente, como director senior de Transaction & Asset Manager en Aberdeen Standard Investments Real Estate, Peñalver cerró once operaciones por un importe superior a los 450 millones de euros.

Retos

Con la creación de este nuevo área y la incorporación de Peñalver a su equipo, Freo Group pretende extender su presencia a una nueva seg-



Lorenzo Peñalver, responsable de Living en España de Freo.

mento de negocio tras la inversión realizada en los últimos años en logístico y de oficinas.

Como primer paso en esta estrategia Freo cerró el pasado mes de julio su primera operación de adquisición de un edificio de uso residencial en el centro de Palma de Mallorca para su rehabilitación y posterior venta como apartamentos de *high standing*.

Freo Group desembarcó en España en 2015. Bajo el liderazgo de Daniel Mayans, consejero delegado de Freo Group en España, y de Oscar de Navas, director general de la firma en el país, Freo Group ha cerrado operaciones hasta la fecha por un importe superior a los 1.200 millones de euros en España centrado hasta ahora en activos logísticos y en edificios de oficinas localizados en Madrid y en Barcelona, ciudades donde cuenta con oficinas.

Fundada en 1996, Freo Group tiene además otras siete oficinas más ubicadas en Londres, Luxemburgo, Múnich, Berlín, Zúrich, París y Milán.

Apuesta por España

- Fundada en 1996, cuenta con nueve oficinas en Londres, Luxemburgo, Múnich, Berlín, Zúrich, París, Milán, Barcelona y Madrid.
- En España desembarcó en 2015 y desde entonces ha invertido más de 1.200 millones de euros en oficinas y logística.

- Ha invertido en edificios de oficinas en Barcelona (Estel, Muntadas II o Monumento) y Madrid (Alabros, Fray Luis de León o Costa Brava) y en logística.

- En residencial su primera operación fue el pasado mes de julio con un edificio en el centro de Palma de Mallorca.

PÓDCAST 


La
primera de
Expansión

**AHORA TAMBIÉN
PUEDE ESCUCHARNOS**



De **LUNES a VIERNES**, cada mañana antes de las **08:00H**

Hemos superado

+2 MILLONES DE REPRODUCCIONES 

¿Todavía no nos escucha?

Descúbralo aquí



Entre en expansion.com/podcasts.html

La Primera de Expansión es el podcast diario centrado en las noticias más importantes del mundo económico, político, empresarial y bursátil. Incluye la agenda del día, lo más destacado de Financial Times y los comentarios de los periodistas especializados de **Expansión**.
Cada día, de lunes a viernes, antes de las 8 de la mañana.

MARCA SPORT WEEKEND MÁLAGA 2024

UNA EDICIÓN DE ORO

Ven y participa **GRATIS** en todas las actividades

Andalucía

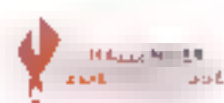
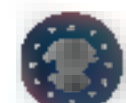
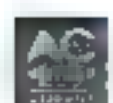
6ª EDICIÓN
del 11 al 13
de OCTUBRE

Encuentros con deportistas
Zona gaming | Deporte en la calle
Mesas redondas | Ponencias |
Exhibición de la Patrulla ASPA
Y mucho más...



#MARCASPORTWEEKEND

WWW.SPORTWEEKEND.COM



MARCA

FINANZAS & MERCADOS

NUEVO CICLO MONETARIO EN EEUU

La Fed recorta los tipos medio punto y defiende su optimismo económico

PRIMER RECORTE EN MÁS DE 4 AÑOS/ El banco central de EEUU deja los tipos de interés en la franja entre el 4,75% y el 5% por la "alta confianza" en el descenso de la inflación y la solidez de la economía de EEUU

Sergio Saiz, Nueva York

Medio punto. La Reserva Federal de EEUU decidió ayer iniciar la desescalada de tipos con un golpe de efecto contundente y recortar los tipos en medio punto. De esta forma, el precio del dinero se sitúa en el tramo comprendido entre el 4,75% y el 5%, tras días de especulación en los que Wall Street se debatía entre la aproximación más conservadora del cuarto de punto o una rebaja más pronunciada, como finalmente ha ocurrido.

La jornada no pudo ser más volátil en Bolsa. Los mercados celebraron inmediatamente la noticia, saltando un 0,8% y un 0,5% en el caso del Nasdaq y el S&P 500, respectivamente. Tras la euforia inicial, terminaron la sesión cerrando en negativo, dejándose un 0,31% y un 0,29%. El Dow Jones retrocedió un 0,25%.

El movimiento responde a la "alta confianza" en el progreso de la inflación, según palabras del presidente de la Fed, Jerome Powell, que defendió que "la economía de EEUU es muy sólida y queremos que siga siendo así". Sin embargo, es inevitable que sobrevuelen las dudas. Se trata de la primera vez en meses que la decisión no se toma por unanimidad en el seno de la institución, ya que el movimiento contó con un voto en contra.

De cara al futuro, las previsiones publicadas ayer tampoco aclaran del todo la hoja de ruta sobre el futuro. Una mayoría mínima (9 de 19 votos) de miembros del comité de política monetaria se inclina por terminar el año con los tipos en la franja entre el 4,25% y el 4,5%, lo que podría traducirse en dos recortes más de un cuarto de punto en las próximas dos reuniones. Sin embargo, otro bloque integrado por siete miembros se inclina por una posición más conservadora y apunta a un único recorte de un cuarto de punto de aquí a finales de año.

Powell dejó claro que "no hay nada decidido" e insistió en que las decisiones definitivas se tomarán "en cada reunión", como ha ocurrido aho-



"La economía de Estados Unidos es muy sólida y queremos que siga siendo así"

"No vamos por detrás [de otros bancos centrales] y no vamos a quedarnos atrás"

"Las decisiones se tomarán en cada reunión: alcanzar el punto de equilibrio llevará tiempo"

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ayer

reaccionar tarde, teniendo en cuenta que al otro lado del Atlántico el BCE empezó la desescalada en junio y la semana pasada recortó los tipos en otro cuarto de punto adicional. Canadá y Reino Unido también se han adelantado al banco central estadounidense.

"No vamos por detrás, pero aun así este movimiento demostraría que no vamos a quedarnos atrás", se defendió ayer Powell. Es más, insistió en que "nosotros hemos esperado y ha funcionado; eso es lo que nos ha permitido ahora dar este paso tan importante".

"Powell ha demostrado estar claramente en sintonía con ambos lados del doble mandato de reducir la inflación y proteger el mercado laboral, y su historial demuestra que no tiene miedo de cambiar la política, y hacerlo de manera agresiva y decisiva, cuando los datos lo dictan. Ahora se centra explícitamente en evitar un mayor enfriamiento no deseado de las condiciones del mercado laboral", apunta el experto de Natixis.

Tanto la sorpresa de un movimiento de tanto calado como las discrepancias que se perciben en el seno de la Fed sobre su hoja de ruta a futuro, animan a los analistas a pensar que la volatilidad se apoderará de los mercados en las próximas jornadas, mientras los inversores toman nuevas posiciones ante el nuevo escenario que se advierte por delante.

El aterrizaje suave sigue siendo el objetivo, pero "no estamos fuera de peligro", tal y como recuerda Bret Kenwell, analista de inversiones de eToro. "Hay motivos para preocuparse por el mercado laboral y, aunque el consumidor está resistiendo lo suficiente como para superar las expectativas de los economistas, los resultados no apuntan necesariamente a un consumidor que este prosperando". Powell reconoció ayer que "alcanzar el punto de equilibrio llevará tiempo y no hay nada garantizado".

LOS TIPOS DE INTERÉS EN EEUU

En porcentaje



Expansión

Fuente: Reserva Federal

ra con este cambio de ritmo sobre la hoja de ruta prevista inicialmente.

Primer recorte

Se trata del primer recorte desde 2020, cuando la Fed los dejó prácticamente a cero para combatir los efectos de la pandemia, para volver a elevarlos en marzo de 2022, en uno de los movimientos más acelerados que se recuerdan en la historia reciente, que los dejó en máximos de las últimas dos décadas.

Powell ya había adelantado que el primer recorte se produciría esta semana y que la desescalada se haría de forma progresiva. Tradicionalmen-

La jornada en Wall Street fue volátil y los principales índices terminaron la sesión en negativo

te, el banco central estadounidense se ha inclinado por recortes de un cuarto de punto. Sin embargo, el mercado había especulado durante los últimos días con la posibilidad de que la institución acelerara el ritmo tras los últimos datos macroeconómicos publicados, como finalmente ha terminado sucediendo.

Powell centró su comparecencia posterior en lanzar un

mensaje optimista sobre el futuro de la economía de EEUU y alejar el fantasma de la recesión, aunque reconoció que no existe el riesgo cero y que el banco central adaptará su política "en función de cómo evolucionen los datos".

La inflación en agosto se situó en el 2,5%, quinto mes consecutivo en descenso y cada vez más cerca del objetivo del 2% fijado por la Fed. Además, el mercado laboral también está dando muestra de un enfriamiento de la economía, con la tasa de paro ahora en el 4,2%, frente a los mínimos históricos del 3,5% que se manejaban hace poco más de un año; y el índice manu-

facturero de agosto se contrajo por quinta vez consecutiva, despertando el temor a una recesión.

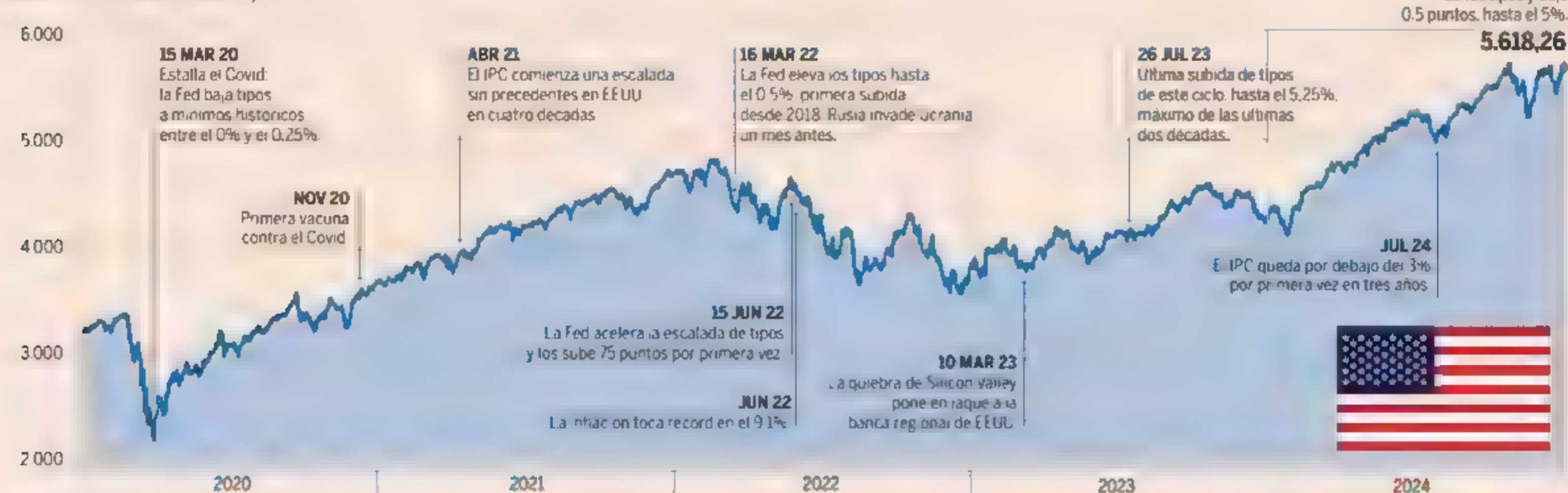
"El equilibrio de riesgos ha cambiado y los riesgos para la inflación están sesgados a la baja, mientras que los riesgos para el desempleo están sesgados al alza. Dicho de otro modo, los riesgos al alza para el desempleo son mucho mayores que los riesgos al alza para la inflación", explica Garrett Melson, estratega de carteras de Natixis IM Solutions. Por tanto, un recorte de medio punto está más que justificado, según los analistas.

Eso no evita para que haya voces que acusen a Powell de

NUEVO CICLO MONETARIO EN EEUU

EL CAMINO HACIA MÁXIMOS

Evolución del S&P 500 en puntos.



Las tecnológicas, en el foco de Wall Street

REACCIÓN DE LOS MERCADOS/ Los inversores no pierden de vista la evolución de los 7 magníficos en Bolsa, mientras los grandes gestores reajustan sus carteras para adaptarse a nuevo ciclo monetario iniciado ayer por la Reserva Federal

Sergio Saliz, Nueva York

La decisión de la Fed de iniciar la desescalada de los tipos con fuerza abre un periodo de máxima volatilidad en los mercados. Tras la incertidumbre estos últimos días sobre el alcance del recorte, los gestores de fondos reajustarán ahora sus carteras y las adaptarán al nuevo escenario, protagonizando auténticas montañas rusas en algunos valores, especialmente entre los titanes tecnológicos, que son los más sensibles a los cambios en la política monetaria y, al mismo tiempo, los motores del S&P 500 y el Nasdaq. Tras una jornada muy volátil, los grandes índices terminaron en negativo. El Dow Jones retrocedió un 0,25%, el S&P 500 se dejó un 0,29% y el Nasdaq, un 0,31%.

Los analistas no se ponen de acuerdo hacia dónde tenderán los índices a medio plazo. Todo dependerá de la lectura que haga el mercado del mensaje que ayer lanzó Powell. Aunque su objetivo es transmitir calma al mercado y confianza en que la economía estadounidense está lista para un aterrizaje suave, lo cierto es que empezó por un recorte de medio punto también ha disparado las alertas sobre si la Fed ha llegado tarde y la recesión es inevitable. Una guerra de percepciones que moverá la balanza en los próximos días.

Los títulos de Nvidia se debilitaron ayer entre el rojo y el

Los analistas creen que el cambio de ciclo será positivo para las tecnológicas si no hay una recesión

Las pequeñas cotizadas podrían ser las grandes beneficiadas del recorte de tipos

verde, para terminar perdiendo un 1,92%. Se trata del valor que ha sufrido la primera gran corrección del sector ante el temor a una recesión y a que las inversiones en inteligencia artificial no solo se resentan, sino que no den la rentabilidad prometida en tiempo y forma. Desde finales de agosto, sus títulos han perdido cerca de un 11%, aunque en lo que va de año suma casi un 130%, por lo que los analistas llaman a la calma.

A priori, un entorno de tipos de interés a la baja debería beneficiar a los conocidos como 7 magníficos, ya que su negocio es muy intensivo en capital, por lo que cuanto más bajo sea el precio del dinero, mejor. Sin embargo, eso podría no ser suficiente para compensar la incertidumbre sobre un escenario de recesión económica, que además lastraría sus cuentas anuales.

Según datos de Goldman Sachs, históricamente el S&P 500 se ha revalorizado hasta

EVOLUCIÓN EN BOLSA DE LOS 7 MAGNÍFICOS

En porcentaje

	En el año	En el día
NVIDIA	128,94	↓ -1,92
Meta	51,98	↑ 0,30
amazon	22,7	↓ -0,24
Microsoft	14,56	↓ -1
Apple	14,63	↑ 1,8
Alphabet	14,11	↑ 0,33
TESLA	-8,56	↓ -0,29

Expansion

Fuente: Bloomberg

un 11% tras un primer recorte de tipos si no se produce una recesión en los meses posteriores. Por el contrario, si la Fed no llega a tiempo para evitar un desplome de la economía, la caída del índice puede ser de hasta el 20%.

Optimismo

De momento, los analistas son optimistas para la mayoría de los 7 magníficos. El con-

senso cree que Nvidia es quien más potencia tiene tras la última corrección y a medio plazo podría escalar todavía un 34%, seguida de Alphabet, con un potencial del 28% sobre los niveles actuales.

Los analistas ven con buenos ojos el potencial de Amazon en este nuevo entorno, con la inflación en caída libre y casi cerca del objetivo del 2% que se ha marcado la Fed.

En un entorno de tipos más bajos, si no hay recesión, el consumo online podría repuntar con fuerza. Su potencial alcista es del 18% respecto a sus niveles actuales en Bolsa. Por el contrario, no se despeja el camino para Tesla, pero en su caso no tiene tanto que ver con la política monetaria, como con el resultado de las elecciones presidenciales de noviembre, que determinará en gran medida el futuro del coche eléctrico.

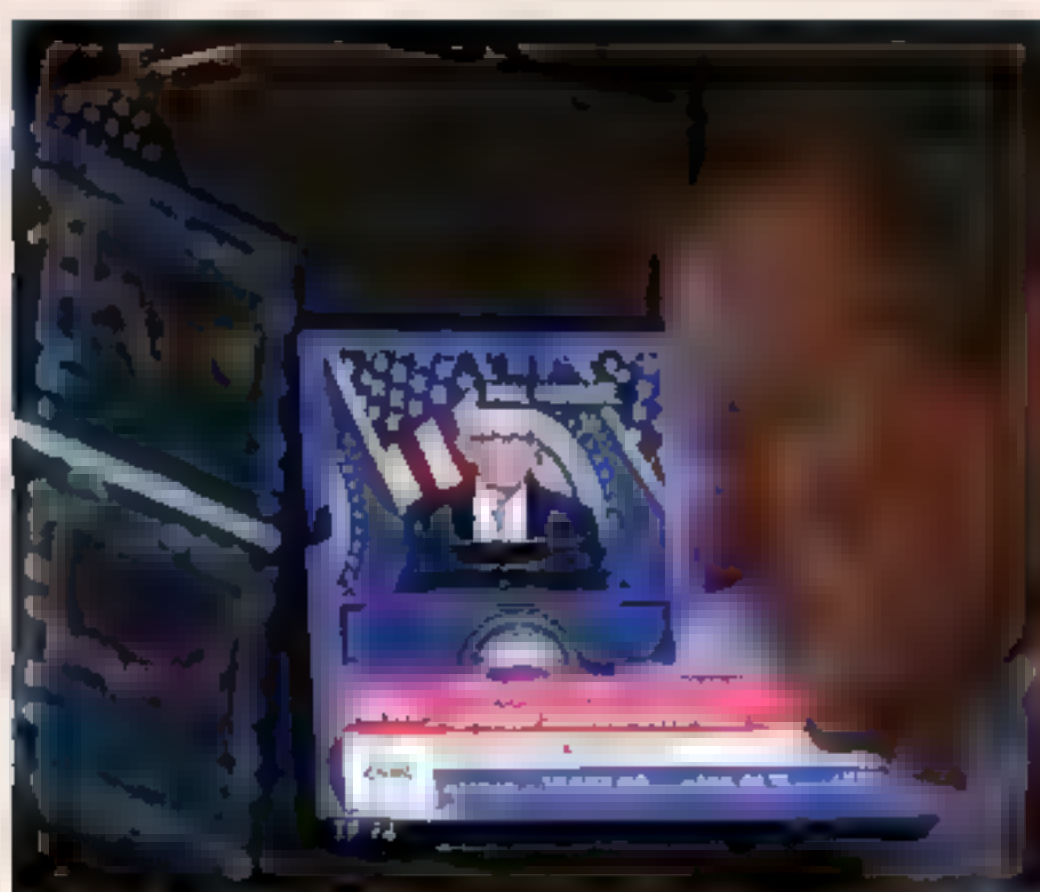
Esta decisión puede suponer un antes y un después también para las cotizadas de pequeña capitalización, que han sido el segmento más perjudicado por los altos tipos de interés, ya que en general sus negocios son mucho más dependientes de la deuda y, además, también sus cuentas de resultados son especialmente sensibles a entornos de inflación elevada.

El Russell 2000 cotiza un 9,5% por debajo de su máximo histórico, que alcanzó en 2021. Sin embargo, los analistas ya hablan de un cambio de tendencia que se inició hace un mes, coincidiendo con las declaraciones del presidente de la Fed, en las que confirmaba que el descenso de los tipos se iniciaría en septiembre.

Desde entonces, el índice se ha revalorizado casi un 3%, sobrepasando por primera vez en años al S&P 500, que se ha visto más castigado por la corrección de las tecnológicas en la recta final del verano.

La banca se prepara para el nuevo escenario

Los bancos también centrarán la atención de los inversores en las próximas jornadas. JPMorgan ya ha avisado de que sus ingresos se resentirán a consecuencia de la caída de los tipos de interés, aunque a largo plazo podría beneficiarse porque una política monetaria más laxa implica también una caída de la mora y carteras de deuda más sanas. Sus títulos descendieron ayer un 0,82% tras el anuncio de la Fed: los de Bank of America subieron un 0,18%, y los de Citi, poco más de un 1%. Por otra parte, la relajación en la política monetaria será un respiro para la castigada banca regional, que en su balances acumula pérdidas no realizadas de sus carteras de deuda, que se verían ahora aliviadas gracias al descenso del precio del dinero. También les abre la puerta a volver a competir por los depósitos de los clientes, en la medida en que se reducirán los costes de retribuir el ahorro con un entorno de tipos más bajos.



Los mercados, en la imagen durante la jornada de ayer, vigilan de cerca los pasos de la Fed y el dólar

El dólar ahonda en su debilidad frente al euro

A. Stumpf, Madrid

No hay alivio para el dólar desde la Reserva Federal. La contundente bajada de los tipos de interés que acometió ayer Jerome Powell, su presidente, significó una nueva estocada para los billetes verdes, que sufrieron una caída superior al 0,5% frente al euro.

Los inversores cuentan ahora con que la Fed puede ser más rápida en la relajación del precio del dinero de lo que lo está siendo el Banco Central Europeo (BCE), un giro en el sentimiento del mercado de divisas que comenzó a gestarse en verano y que ahora se rubustece. El euro se cambia ya por prácticamente 1,12 dólares y avanza un 0,9% en lo que va de año.

Desde los mínimos de abril, sin embargo, las subidas son prácticamente del 5% y alejan a la moneda comunitaria de la zona de la paridad con la que ha llegado a coquetear en varias ocasiones en los últimos años. Ahora, los casi 1,12 dólares por euro suponen alcanzar niveles desconocidos des-

El euro gana ya un 5% desde los mínimos de abril y se cambia por casi 1,12 dólares

de mediados del pasado ejercicio, de forma puntual, y de 2021 de forma sostenida.

Los expertos esperan que la debilidad del dólar continúe a lo largo de lo que queda de ejercicio. Con ello, se cumpliría el segundo año consecutivo de ganancias para el euro que le serviría para dejar atrás el negativo periodo de 2021-2022 en el que el tipo de cambio cayó hasta los 1,06 dólares.

El BCE, que ha señalado en numerosas ocasiones que no depende de lo que haga la Fed, no parece dispuesto a acelerar la bajada de sus tipos de interés. Sin embargo, el entorno de los 1,15-1,20 dólares en los que la economía sentiría de lleno el impacto de tipo de cambio le podría forzar a cambiar la marcha y equilibrar las tornas.

RECORTE DE TASAS / LA RENTABILIDAD DE LA DEUDA EL REPTIMIENTO DE UN MODO Y EL TIPO DE CAMBIO SE VEN AFECTADOS POR LOS MOVIMIENTOS DE TPOS ENEE. LOS INCLAVE PARA LA POLITICA MONETARIA

Por qué es tan relevante para España la decisión de la Fed

ANÁLISIS por Andrés Stumpf

Pistoletazo de salida en Washington. Empieza la carrera. Ayer, la Reserva Federal de Estados Unidos afrontó su primera bajada de tipos en más de cuatro años al recortar 50 puntos básicos sus tasas, hasta el 5%. Con ello, inicia la senda de la relajación monetaria después de llevar el precio del dinero a niveles máximos desde 2001.

Más de 6.000 kilómetros separan Madrid de la sede del banco central estadounidense y, sin embargo, las implicaciones de la decisión son capitales. Los efectos para España de los movimientos de la Fed tienen su lectura más trascendental, sobre todo, en clave europea y cobran fuerza en momentos tan señalados como el estreno del ciclo de recortes de las tasas.

Aunque cada región desarrolla una política monetaria independiente en base a sus niveles de inflación, expectativas de crecimiento u otras variables macroeconómicas, la Fed sigue siendo el banco central más influyente del mundo, y los efectos de sus decisiones, con el eje financiero de Wall Street como altavoz, generan un contagio importante que afecta a la situación monetaria del resto.

Existen, eso sí, numerosas formas en las que se puede trasladar el impacto de un recorte de tipos en Estados Unidos y con los niveles de incertidumbre actuales, nadie es capaz de predecir cuáles serán los efectos más prominentes, que pueden llegar por distintos canales.

Mercados

Si la Fed opta por un rápido descenso de los tipos de interés que de continuidad a la decisión de ayer, la rentabilidad de los bonos, que se mueve de forma inversa a su precio, también bajará de forma significativa. Tradicionalmente, la caída en el interés de la deuda soberana estadounidense ha provocado un efecto arrastre en los costes de emisión de la deuda europea, algo que va ha ocurrido en varios momentos este año, como en la



Jerome Powell, presidente de la Fed, y Christine Lagarde, presidenta del BCE, en una foto de archivo.

La Fed sigue siendo el banco central con más capacidad de influir en los mercados financieros

tormenta bursátil de agosto.

De esta forma, la relajación monetaria puede acabar calando en la zona euro, aplicando un alivio adicional al que el Banco Central Europeo (BCE) está llevando a cabo con sus propias bajadas de los tipos de interés. Si la situación se valora como excesiva, podría incluso retrasar los planes de descenso del precio del dinero para tratar de compensar la flexibilización de las condiciones de financiación.

La rápida bajada de los tipos de interés por parte de la Fed también tiene un impacto directo en las bolsas estadounidenses, que se contagia con facilidad al resto de mercados, pero normalmente las implicaciones de la renta variable son menores para la política monetaria de los bancos centrales. Así será, al menos, siempre que se eviten jornadas de enorme volatilidad, como las experimentadas a comienzos de agosto, provocadas por el fuerte cambio en las

expectativas de tipos de interés de la Fed, que provocó el desmantelamiento de las operaciones de carry trade del yen japonés y exacerbó las pérdidas.

Tipo de cambio

Los intereses de la deuda no son el único canal directo por el que Estados Unidos puede contagiar a Europa, y, con ello, a España. El tipo de cambio entre el euro y el dólar, probablemente, uno de los más visibles y funciona de forma muy diferente a la deuda.

El descenso de los tipos de interés por parte de la Fed debilita al dólar, lo que, de forma automática, implica una apreciación del euro en lo que respecta al tipo de cambio. La moneda comunitaria cotiza ya por encima de los 1,10 dólares y, si Powell se muestra más flexible que la presidenta del BCE, Christine Lagarde, puede prolongar su camino al alza.

Un euro más fuerte implica importar deflación, lo que aceleraría la llegada a la meta del BCE en su búsqueda de la estabilidad de precios y facilitaría afrontar bajadas de los tipos de interés en las próximas reuniones, por lo que el precio

del dinero en la zona euro descendería más rápido de lo previsto. Ayer, el euro se elevó hasta los 1,116 dólares y va gana un 0,5% en lo que va de ejercicio.

Crecimiento económico

Por último, la mayor flexibilidad monetaria por parte de la Fed resulta determinante para el crecimiento de la economía estadounidense, que, aunque aún fuerte, ha dado muestras de enfriamiento y acelerado las apuestas sobre una potencial recesión. Si al final el banco central consigue el ansiado aterrizaje suave de su economía y mantiene las tasas de crecimiento, eso impactará de lleno en las perspectivas europeas.

Especialmente porque las últimas proyecciones del BCE, publicadas la pasada semana, fían el rebote en el crecimiento de la región a un repunte de las exportaciones, pues el consumo seguirá siendo débil. Si la economía estadounidense se mantiene fuerte, la posibilidad de que ese repunte se materialice será mayor.

Con un crecimiento más fuerte y dinámico en la zona euro, fruto de ese rebote, la presión para reducir los tipos de interés podría ser menor.

EVOLUCIÓN DEL EURO-DÓLAR

Tipo de cambio en dólares



Constructoras, bancos y turismo vigilan de cerca el dólar

IMPACTO/ Una veintena de valores españoles generan más del 10% de sus ventas en dólares y se podrían ver afectados por una posible caída de la divisa

E. Utrera/C. Rosique. Madrid

El recorte de 50 puntos básicos en los tipos de interés en Estados Unidos abre un nuevo escenario para las empresas cotizadas españolas con intereses en la primera economía del mundo. Una de las grandes variables que deberán vigilar los inversores en los valores nacionales con exposición al mercado americano es la evolución del dólar, del que dependerán sus resultados y costes a corto y medio plazo (ver pág. 17).

Hay una gran división de opiniones respecto a la evolución del dólar. BNP Paribas prevé que perderá terreno hasta 1,12 frente al euro en 2024 y hasta 1,15 en 2025. Por el contrario, Morgan Stanley estima que el billete verde ganará posiciones hasta alcanzar la paridad con la divisa europea en los próximos meses.

De momento, tras la rebaja de tipos, el euro se revalorizaba ayer con fuerza hasta el 1,117 frente al dólar, no demasiado lejos del 1,103 a los que empezó el año.

Según cálculos de Banco Sabadell, hasta 20 empresas del mercado continuo computan más del 10% de sus ventas en dólares estadounidenses, con Grifols y ACS a la cabeza, con el 59,1% y el 51,6% respectivamente, según las cifras de ventas de cierre del año 2023.

Álvaro Aristegui, analista de Renta 4, cree que el impacto de un dólar débil sobre valores con mucho negocio en Estados Unidos como Grifols sería "ligeramente negativo" y recuerda que esta compañía tiene cobertura natural ya que tanto sus ingresos como sus costes están referenciados en dólares.

Coberturas

"Con menos exposición, pero en un caso similar estamos en este orden: Fluidra, CIE, Elecnor o Prosegur, que también cuentan con cobertura natural. Se ven más perjudicadas empresas como Viscofan que venden allí producto fabricado en España", explica Aristegui.

Iberdrola, ACS y Ferrovial también tienen una elevada exposición, "pero suelen estar

DIEZ VALORES BAJO EL FOCO

■ Porcentaje de ventas en dólares

◆ ▲ ▼ Variación en Bolsa en 2024, en %

GRIFOLS	59,1	▼ -34,9
ACS	51,6	▲ 3,9
FLUIDRA	42	▲ 14,6
CIE	35	▼ -11,1
Ebro	34	▲ 3,22
ferrovial	33,8	▲ 16
OHLA	33,7	▼ -32,92
C	29,7	▲ 0,1
Viscofan	25,6	▲ 16,2
AMADEUS	22,4	▲ 0,3

Expansion

Fuente: Banco Sabadell y Bloomberg

Gigantes como Inditex, Iberdrola, Santander o BBVA cuentan con una elevada exposición

cubiertas de manera natural teniendo en cuenta que tienen la deuda en dólares en la misma proporción que negocios en dólares en su cuenta de resultados, y además reinvierten allí (las tres tienen un importante nivel de crecimiento previsto en la región) por lo que no debería afectar a nivel fundamental, aunque sí que se vería el efecto en las cuentas", señala Ángel Pérez, de Renta 4.

Ignacio Vacchiano, de Leveraged Shares, señala que si el dólar cae por el efecto provocado por el recorte de los tipos de interés "las grandes constructoras y concesionarias ganarán algo menos, aunque están más preocupadas por las elecciones de noviembre, porque están en juego muchos contratos".

En este sentido, Borja de Castro, de BiG Banco, cree

Los analistas están muy divididos sobre la evolución a corto plazo de la divisa estadounidense

que "el futuro a medio plazo del cambio de dólar y euro estará muy influenciado por el resultado de las elecciones estadounidenses de noviembre. Con políticas más proteccionistas como las que defiende Trump el dólar podría fortalecerse, mientras que una victoria de Kamala Harris impactaría en sentido contrario".

En un potencial escenario de debilidad del dólar, Gustavo Martínez, analista y catedrático de la Universidad Francisco Marroquín (UFM) no ve demasiados ganadores en el Ibex 35.

Costes

Aunque cree que el impacto de la rebaja de tipos en Estados Unidos y en la divisa "está ya muy descontado", Martínez cree que empresas como Inditex y Acciona podrían

sufir con un dólar a la baja, y también Repsol y Ferrovial por "un potencial aumento de los costes".

En el caso del mayor valor español por capitalización bursátil, Inditex, América supuso el 18% de las ventas en el primer semestre del año, con un crecimiento del 3,9%. Los analistas están de acuerdo en que su creciente exposición a Estados Unidos penaliza a Inditex, aunque está bastante cubierta por pagar parte de las materias primas en dólares.

Efectivamente, una de las grandes apuestas del grupo es Estados Unidos, donde Inditex lanzará en octubre Zara Streaming, su plataforma de venta de prendas de segunda mano entre particulares, que está ya disponible en 16 mercados europeos.

Sector financiero

Entre los bancos, BBVA y Santander serían los grandes afectados por su alta exposición en Latinoamérica y por lo tanto al universo dólar, como ocurre con Telefónica en el sector de telecomunicaciones.

Entre las beneficiadas, Ignacio Vacchiano señala a IAG. La aerolínea, que está protagonizando una subida vertiginosa en Bolsa (gana un 12,9% solo en lo que va del mes de septiembre) de la mano de las expectativas que genera el próximo anuncio de la nueva política de dividendos y la posible compra de la portuguesa TAP, "podría seguir avanzando de la mano de un dólar más bajo", señala el analista.

La aerolínea paga el combustible en dólares, por lo que una caída sería beneficiosa.

Con porcentajes de ventas en dólares entre el 22% y el 42%, Acerinox (que avanza en el cierre de la compra de la siderúrgica estadounidense Haynes, que según el grupo español generará unas sinergias de 66 millones de euros), Amadeus, Ebro Foods y Fluidra (que generaron el año pasado un 22,4% y un 42% de sus ventas en dólares) son otros de los valores que más se pueden ver afectados si la rebaja de tipos en Estados Unidos debilita al dólar.

EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado

Las cotizadas europeas que suben cuando la Fed recorta tipos



Sede del fabricante neerlandés de chips ASML

El recorte de tipos de interés aprobado ayer por la Reserva Federal estadounidense (Fed) no acaba de aclarar el panorama a los analistas bursátiles. Muchos de ellos coinciden en que la evolución de los parques en los próximos trimestres dependerá de la marcha de la economía estadounidense y del ritmo de bajadas que pueda lanzar el banco central en este nuevo ciclo.

Prueba de esa disyuntiva es un nuevo estudio de Bank of America donde se apunta a los valores europeos que más se benefician históricamente en Bolsa en los meses posteriores a un recorte de la Fed. El problema para el inversor que quiera utilizar esa guía es que la entidad elabora dos listas: una con las cotizadas que más se revalorizan si no hay recesión tras la bajada de tipos; y la de las empresas que salen ganando cuando la economía pincha.

El análisis se basa en firmas con una capitalización superior a los 5.000 millones de euros, que son parte del Euro Stoxx 600 y que batieron a este índice en los precedentes históricos de la situación actual, concretamente los de 1989, 1995 y 1998 (no hubo recesión tras el primer recorte) y los de

Si no hay recesión tras una bajada de la Reserva Federal, Repsol y UBS suelen beneficiarse

Si hay contracción, ACS, Ferrovial, Redeia, Inditex y Telefónica batan a la Bolsa europea

2001, 2003, 2007 y 2020 (si hubo crisis).

Solo una empresa aparece en las dos relaciones: el fabricante neerlandés de chips ASML; de media, batió en un 25,7% al Euro Stoxx en los tres primeros meses tras un recorte de la Fed sin recesión, y un 11,8% cuando la economía se contrajo.

En la primera lista aparecen también Repsol, Barclays, BAT, Carrefour, Diageo, Ericsson, Helvetia, Sanofi, UBS y Unilever.

En la segunda (con recesión) hay muchos nombres españoles: ACS, Inditex, Ferrovial, Redeia y Telefónica batan al índice europeo en ese escenario, junto a BNP, EDP, Flutter, Hermès, Pernod, SSE, Telenor y Telia.

Queda a criterio del inversor elegir una cesta de aquí a fin de año.

FT

FINANCIAL
TIMES

LEX COLUMN

Cambia la guía en fusiones bancarias

En 2022 había unos 4.500 bancos bajo el paraguas del fondo de garantía, según la Corporación Federal de Seguro de Depósitos de EEUU. A mediados de la década de 1990, había unos 10.000. Y dependiendo de la perspectiva que cada uno tenga, ese proceso de consolidación es un buen comienzo, o bien una pesadilla que hay que parar.

El Departamento de Justicia estadounidense retiró el martes sus directrices de 1995 sobre las fusiones bancarias, que se centraban principalmente en la concentración de depósitos o de oficinas como motivo para bloquear una operación. Las nuevas directrices imponen un escrutinio más severo y forman parte de un planteamiento regulatorio general en EEUU para pensar de manera más expansiva sobre cómo una M&A perjudica a un amplio abanico de partes interesadas de la empresa.

Sin embargo, si se habla con Jamie Dimon y otros banqueros, señalan que la banca es un clásico juego de escala donde la estabilidad, la seguridad y, si, el rendimiento del capital, se ven reforzados cuando hay un menor número de entidades.

Desde la crisis financiera ha resultado muy difícil cerrar fusiones bancarias, y en el caso de los grandes bancos con más de 100.000 millones de dólares (89.900 millones de euros), en activos, casi imposible. La ironía es que los topes a una operación tienden a desaparecer cuando los bancos están en proceso de quiebra y necesitan un comprador, cualquier comprador. Basta con recordar la compra de First Republic por JPMorgan en 2023.

El Departamento de Justicia afirma que los reguladores tienen que considerar el impacto competitivo en los mercados de productos bancarios y en los segmentos de clientes, así como en el mejor servicio que habría que dar a las comunidades después de la fusión.

Los críticos exponen que un mercado excesivamente fragmentado implica que los bancos con poca escala



Jamie Dimon,
CEO de JPMorgan.

se ven perjudicados a menudo por la insuficiencia de capital, lo que deriva en episodios de pánico más graves y crisis. Debido a ello, una mejor forma de garantizar que el crédito siga siendo ampliamente accesible podría ser la de poner el foco en cómo son las ratios de capital de los bancos fusionados.

Un banco tipo tiene un rendimiento de los activos de apenas el 1%, y las entidades cubren su coste de capital propio casi exclusivamente mediante el apalancamiento. Los costes de cumplimiento, marketing y atención al cliente, por no hablar de las minutas cobradas por crédito dudoso, son muy elevados para las entidades más pequeñas. Cuando los ejecutivos bancarios abogan por la consolidación, no se trata tanto de la búsqueda de beneficios por una tendencia monopolística como de un impulso de supervivencia.

En los últimos 30 años, la financiación del consumo también ha cambiado. Muchas empresas de hipotecas, tarjetas de crédito y préstamos al consumo son ahora "bancos en la sombra" que no captan depósitos. De forma similar, las nuevas compañías de fintech utilizan la tecnología para evitar abrir oficinas. Si añadimos la proliferación de gestores de activos que se dedican a los préstamos a empresas, el entorno en el sector bancario tradicional parece más feroz que nunca. La tarea más difícil de los reguladores, y la más importante, es encajar todas estas fórmulas en beneficio de los clientes.

Santander completa el nuevo consejo de Digital Consumer

UNIDAD DE CONSUMO/ Victoria Roig, CEO de Consumer, se incorpora al consejo que comparten la financiera y Openbank, al que también entra Mahesh Aditya, jefe de Riesgos.

M. Martínez, Madrid
Santander ha completado la reorganización de Digital Consumer Bank que inició hace prácticamente un año, coincidiendo con la salida del grupo de Ezequiel Szafrin, ex consejero delegado de Openbank y antiguo co-CEO de Consumer Finance.

El banco ha culminado la remodelación del consejo de administración que comparten las tres filiales integradas en Digital Consumer (Consumer, Openbank y la sociedad de software financiero Open Digital Services) para adecuarlo a los cambios abordados en la cúpula directiva de la unidad global de consumo desde inicios de año.

Digital Consumer empezó a tomar forma en 2020. Desde ese año, Santander ha implementado una integración operativa de los negocios que engloban la unidad, si bien las tres filiales se mantienen independientes desde el punto de vista societario.

Primera línea

Victoria Roig, nombrada CEO de Consumer y responsable de Digital Consumer Europa antes del verano, se ha incorporado al órgano de gobierno de Digital Consumer, en el que también ha entrado como consejero Mahesh Aditya, responsable de Riesgos del grupo.

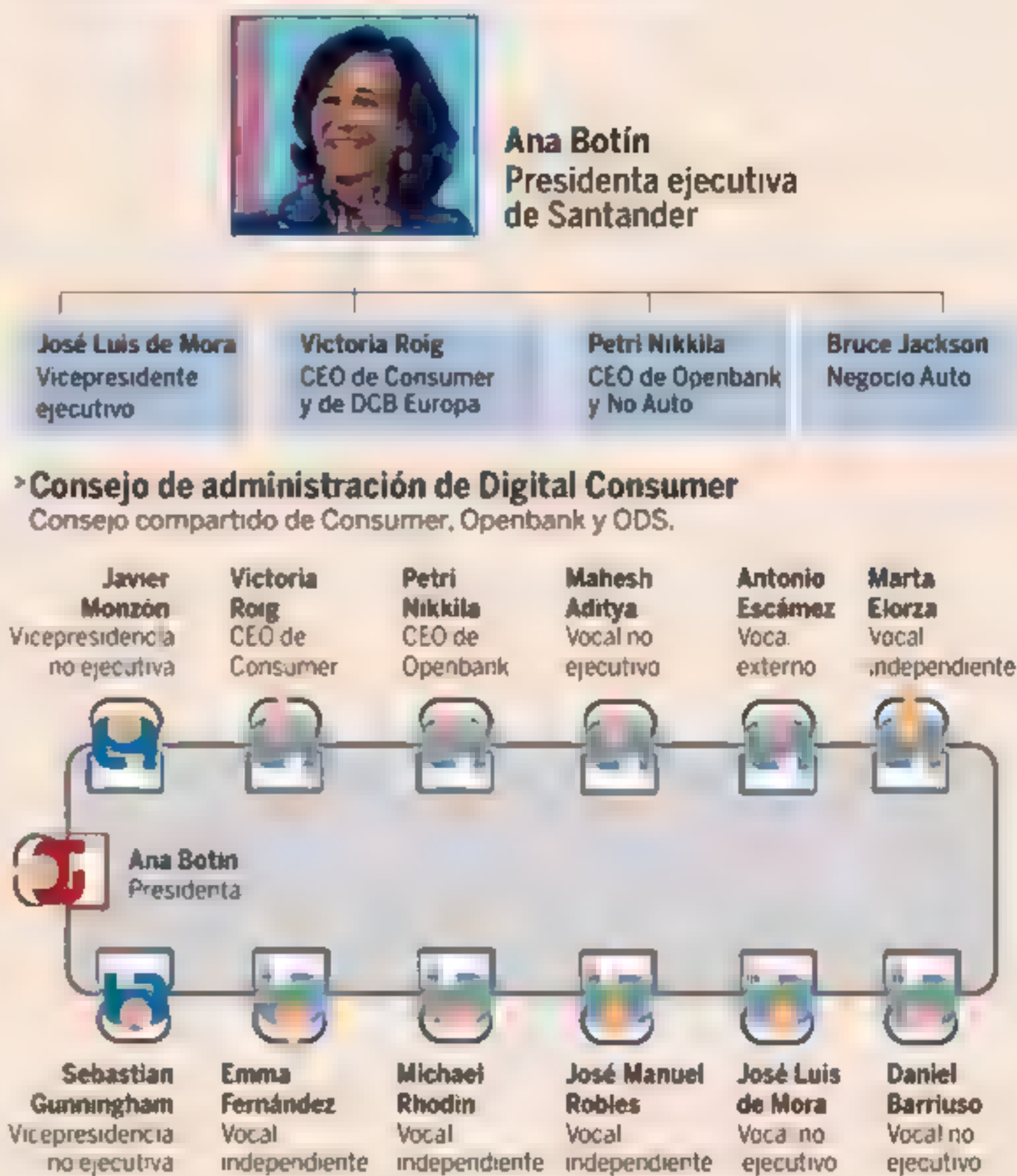
Tras estas incorporaciones, el nuevo órgano de administración está integrado ahora por trece miembros. La presidenta del grupo, Ana Botín, que tiene entre sus competencias el negocio global de consumo, lidera el consejo de las tres filiales, puesto que ocupa desde el pasado año.

Por su parte, Javier Monzón y Sebastian Gunningham ostentan las dos vicepresidencias no ejecutivas, con el primero enfocado en Openbank y Gunningham, en la financiera.

El rol ejecutivo está representado por Roig, se sienta en el consejo de Consumer en calidad de CEO y como vocal no ejecutiva en el de Openbank y por Petri Nikkila, que siguiendo el mismo modelo ejerce como primer ejecutivo del banco digital y como consejero de Consumer.

Los restantes miembros del consejo son José Luis de Mo-

EL ORGANIGRAMA DE DIGITAL CONSUMER BANK



Expansion

Fuente: Elaboración propia con datos de Santander

Santander inició la remodelación de este negocio hace un año, tras la salida del grupo de Szafrin

ra y Daniel Barriuso, junto al grupo de consejeros independientes o externos.

De Mora, que tras la entrada de Roig ha pasado a ser consejero no ejecutivo de Consumer, es actualmente vicepresidente ejecutivo de Digital Consumer y responsable global de Consumo, además de director de Desarrollo Corporativo y Planificación Financiera del grupo.

Barriuso, por su parte, lidera la banca comercial global desde hace un año, así como el área de Transformación.

Marta Elorza, Emma Fernández, Michael Rhodin y José Manuel Robles se man-

Desinversión de negocio en Países Nórdicos

Santander Consumer ha vendido a la firma sueca Avda Finance su negocio de tarjetas en Suecia y Noruega. Esta rama de actividad engloba una cartera de 450.000 clientes y un volumen de créditos de 4.000 millones de coronas (350 millones de euros). Con la desinversión, Santander quiere centrarse en oportunidades de crecimiento en los productos principales.

tienen como independientes y Antonio Escámez, como externo.

Los vocales no vinculados

La rama de Consumo ganó 1.070 millones hasta junio, con un peso del 16% en el beneficio del grupo

al organigrama del banco perciben una retribución por su pertenencia a los distintos consejos. El pasado año, la más elevada fue la de Javier Monzón, situada en 389.000 euros en Openbank y en 429.000 euros en Consumer. Santander no publica las retribuciones individualizadas de Open Digital Services.

El segmento de Consumo es el tercero por beneficios del grupo, con un peso del 16%. Se sitúa por detrás de la banca comercial (50%) y de la banca de inversión (21%).

Digital Consumer ganó 1.070 millones en el primer semestre un 4% más.

La tensión entre BBVA y Sabadell por la opa aumenta

RESULTADOS MUY BUENOS EN 2024 PUEDEN PERJUDICAR A FUTURO/ Los supervisores vigilan que los dos bancos no relajen las condiciones del crédito para elevar cuota

Salvador Arancibia, Madrid

Aunque aún quedan varios meses antes de que se sustancie la oferta no deseada de compra de Sabadell por parte de BBVA, las tensiones entre las dos partes crecen a medida que pasa el tiempo y se acerca el desenlace.

El presidente de BBVA, Carlos Torres, reanuda sus visitas a la Comunidad Valenciana y a Cataluña, al tiempo que Sabadell relanza una campaña publicitaria más explícita, y el consejero delegado del banco, César González-Bueno, afirma que la operación "ha descarrilado". Mientras, el responsable de BBVA en España, Peio Belausteguiogorta, recuerda que los administradores no tienen nada que decir y que son los accionistas los llamados a opinar con su decisión de vender o no sus títulos de Sabadell.

Tanto BBVA como Sabadell están apretando el acelerador de la actividad en España para intentar demostrar que su entidad tiene más recorrido que la rival. En el Banco de España y en el Banco Central Europeo (BCE) ya han advertido a los dos bancos que una cosa es forzar el negocio y otra muy distinta sería que las operaciones se hicieran poniendo en riesgo su perfil financiero. "No lo están haciendo", reconocen fuentes del supervisor, "pero no está de más recordarlo" y vigilar que efectivamente respeten las reglas.

Esta mayor actividad, añaden estas fuentes, puede "ser buena en el corto plazo, pero no necesariamente con una visión más larga". En medios conocedores de como están actuando las entidades se reconoce que las cifras de 2024 van a ser muy buenas en las dos entidades (ya lo fueron en el primer semestre y todo indica que siguen igual o mejor en lo que queda de año), pero que esto mismo implica que la comparación de lo que ocurra en 2025 respecto al ejercicio actual puede no ser igual que en este año respecto a 2023.

■ presencia

Hay que tener en cuenta que en 2025 se dejará notar con bastante intensidad la reducción de los tipos de interés que ya ha iniciado el BCE y que, con toda seguridad, se-



Carlos Torres, presidente de BBVA.



César González-Bueno, consejero delegado de Banco Sabadell.

guirá en 2025 y puede que con mayor intensidad.

Al tiempo que la organización comercial de los dos bancos trata de ganar cuota, la relativa cercanía de nuevos hitos en el proceso de la operación hace que los responsables de las entidades multipliquen sus acciones.

Torres ha intensificado sus desplazamientos a las comunidades donde Sabadell tiene una mayor presencia y en las que ellos también tienen relevancia. Cataluña y Comunidad Valenciana han sido visitadas para dar conferencias en una escuela de negocios y para mantener reuniones con organizaciones empresariales. Los resultados están por ver, aunque desde Sabadell se recuerda que la mayoría de estas organizaciones se han posicionado en contra de la operación por entender que la posible fusión supondría la

desaparición de un banco cuando apenas hay cinco con implantación física nacional.

Por su parte, Sabadell ha dado otra vuelta a la campaña publicitaria que activó antes del verano con el lema "Poder elegir es tu poder" para acabar preguntando: ¿Por qué la decisión de con qué bancos voy a trabajar no iba a ser también mía? BBVA, por su parte, reconoce que está preparando también una campaña publicitaria que tomará más fuerza cuando se apruebe el folleto de la opa y los accionistas tengan que decidir si acuden a ella o no. "En la primera parte del año hemos estado menos activos en este terreno, pero vamos a recuperarlo cuando sea más oportuno".

■ riesgo

Y, mientras, los principales responsables de los dos bancos afilan sus palabras cada

Los dos bancos multiplican sus actos publicitarios e informativos a medida que corre el tiempo

Ambos aceleran la actividad comercial para demostrar su mayor recorrido frente al rival

vez con más dureza. En un reciente encuentro financiero en el que han participado tanto González-Bueno como Belausteguiogorta, la temperatura subió algunos grados. El consejero delegado de Sabadell afirmó que "la operación ha descarrilado", después de reiterar sus opiniones acerca de que los accionistas de la entidad tienen más que ganar manteniendo al banco en solitario, mientras que el responsable de BBVA España dijo que "los administradores" no tienen nada que decir cuando lo que toca es que hablen los accionistas, "que son los dueños del banco".

Es cierto que quienes deciden finalmente son los accionistas, pero conviene recordar que el consejo de administración de Sabadell, cada uno de los consejeros individualmente, está obligado por ley a hacer pública su posición en relación con la opa, una vez que la CNMV apruebe el folleto y se abra el periodo de aceptación.

Momento que aun no se sabe cuando se producirá, tanto porque el folleto no está totalmente elaborado como porque la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) sigue recabando información de las partes, y puede que de terceros, entre ellos del Banco de España, por lo que apenas ha corrido el plazo establecido en el que la Comisión tiene que decidir si la operación se resuelve en fase I o pasa a fase II y, por lo tanto, el Gobierno puede intervenir modificando o no las condiciones establecidas por la CNMC.

Lo habitual es que la CNMV no apruebe la operación de compra hasta que se conozcan las condiciones impuestas por Competencia para dar su visto bueno.

BBVA podría mejorar la oferta en unos 1.800 millones, según Alantra

Alejandro Montoro, Madrid

BBVA puede mejorar la oferta por Sabadell con efectivo. Así lo creen varias casas de análisis que, en los últimos meses, han insistido en la idea de que el banco presidido por Carlos Torres debiera hacer más suculenta la oferta a los accionistas por el "débil" momento que atraviesa en Bolsa y que ha mermado la prima desde el 30% respecto a la cotización de ambos bancos del pasado 29 de abril hasta el 2% actual.

Alantra Equities ha sido la última en subirse al carrusel de casas de análisis que piensan que BBVA podría mejorar la oferta con efectivo. La firma pone el foco en la evolución en Bolsa de ambos bancos desde el 29 de abril, cuando BBVA dio a conocer sus planes de fusión. Desde entonces cae un 13%, mientras que Sabadell crece un 9%. Agrega que "esperamos que la prima se convierta en negativa si el mercado aprecia un mejor valor en la historia independiente de Sabadell, obligando a BBVA a mejorar su oferta o retirarse".

Los expertos de Alantra ven espacio para que BBVA mejore la oferta en efectivo en un 15% sobre la valoración de 10.655 millones que hace actualmente de Sabadell. La casa de análisis cifra la aportación en efectivo en 1.778 millones. Y explica que la mejora procedería de fondo de comercio "en su totalidad".

Deutsche Bank o Citi son otras grandes casas de análisis que valoran la potencial mejora de la oferta. La firma alemana subrayó en un informe que "podría ser aconsejable" elevar la oferta "si las acciones de BBVA siguen tan baratas

Alantra Equities ve margen para que BBVA mejore la oferta por Sabadell un 15%

Carlos Torres explicó que la caída de la prima es "normal" en este tipo de operaciones

como lo están ahora". Y destacó que "es poco probable que veamos un pago total en efectivo de más de 2.000 millones".

La valoración de estas casas de análisis choca frontalmente con la idea de Torres y Onur Genç, consejero delegado, que han defendido en numerosas ocasiones el "atractivo" de la oferta actual. El presidente comentó este martes en Barcelona que la propuesta trasladada a los accionistas de Sabadell "es muy atractiva" pese al deterioro de la prima. Explicó que la devaluación de esta "es normal" en este tipo de operaciones e insistió en que "no tenemos intención de aumentar la oferta".

Genç ya destacó en una entrevista con EXPANSIÓN el pasado 23 de mayo que "cuando una oferta es atractiva, triunfa". También recaló en la presentación de los resultados del primer semestre que "no tenemos ni la intención ni la necesidad de mejorar la oferta".

El banco ya tiene el visto bueno del Banco de España, del Banco Central Europeo, y de varios reguladores internacionales. Espera luz verde a la opa de CNMC y CNMV.

Pester, ex-CEO de TSB, ficha por una 'start up'

A. Zanón, Londres

Paul Pester, el consejero delegado de TSB destituido en 2018 por los graves problemas informáticos durante la integración con Banco Sabadell, ha fichado por una start up especializada en los denominados créditos lombardos.

Según avanzó SkyNews, Pester se convertirá en el presidente de Firenze, una plataforma financiera que ofrece créditos a partir de 65.000 li-

bras (77.000 euros) tomando como garantía activos como una cartera de inversión en Bolsa, por ejemplo.

Desde su destitución en TSB —el banco tuvo que pagar una multa de 48,6 millones de libras en Reino Unido—, Pester ha trabajado como asesor de KKR y Centerbridge Partners y ha pasado por diferentes firmas como Farrer Finance y Oplo, así como por Tandem Bank, que preside.



José Antonio Fernández de Pinto, director general de Seguros y Pensiones.

Purísima: patrimonio neto negativo de 115 millones, dice Seguros

E. del Pozo, Madrid

Purísima Concepción, especializada en seguro de decesos, tiene un patrimonio negativo de 115 millones de euros, según el acta de inspección de la Dirección General de Seguros y Pensiones notificada a la compañía en febrero pasado, según se explica en las cuentas anuales de la entidad.

Los inspectores llegan a esta conclusión al aplicar criterios diferentes a los utilizados por la compañía para determinar sus provisiones.

Los administradores de Purísima Concepción consideran que no se deben adoptar estas variables y afirman que "todas estas cuestiones serán no consideradas en la resolución" que debe emitir el supervisor en las próximas semanas.

El informe de auditoría de Audalia Nexia, que sustituyó a Deloitte por decisión de la aseguradora, señala en el párrafo de énfasis que el patrimonio neto negativo se debe "a la infravaloración de la provision técnica de decesos y a otras cuestiones, por lo que [Purísima] no estaría cumpliendo los requisitos mínimos de solvencia y podría estar en causa de disolución".

Raquel Rampérez, directora general de la aseguradora, afirma que "el diálogo con la Dirección General de Seguros y Pensiones es satisfactorio" y rechaza un "escenario catastrofista" para la compañía.

La aseguradora espera recibir en las próximas semanas la resolución del supervisor

El acta de inspección del supervisor "no constituye aún una resolución firme del regulador", señala la firma en sus cuentas anuales de 2023.

Para defender su posición Purísima ha presentado alegaciones que exponen sus argumentos a los fijados por los inspectores.

El acta cuestiona, entre un nutrido grupo de aspectos técnicos, la validez de la convocatoria de su Asamblea General celebrada en febrero de 2023 y en la que se aprobaron por el 98% de los votos emitidos las cuentas anuales 2021 reformuladas para tratar de aliviar la difícil situación de la entidad.

Pese a ello, Purísima continuó con medidas de control especial.

La Asamblea aprobó la sustitución Vicor Asesores, por PKF Attest como asesor de cumplimiento normativo.

El acta de los inspectores pone en duda también la existencia de mecanismos eficaces para la exigencia de aptitud y honorabilidad de los directivos de la mutualidad.

Purísima vendió el año pasado bonos rusos valorados en 1 millón de euros para mitigar el riesgo de divisa.

Las pensiones simplificadas superan los 200 millones

PLAN/ El fondo de la construcción "debe ser gestionado por una sola entidad" afirma Javier Valle, consejero delegado de VidaCaixa, la firma que lo administra.

E. del Pozo, Madrid

Un año después de su creación, los planes de pensiones simplificados de promoción pública suman un patrimonio de 204 millones. Sus participantes superan la cota del medio millón al colocarse en 507.706, según se desprende de los datos de Inverco del primer semestre de 2024.

El del sector de la construcción —gestionado por VidaCaixa, filial de CaixaBank— es el de mayor volumen, con un ahorro de 91 millones y 475.479 participantes.

Este producto se perfila como la locomotora de los nuevos fondos de pensiones de empleo creados por el Gobierno para impulsar las pensiones privadas de empleo con un diseño diferente al que tenían hasta el momento de la reforma.

Este plan es obligatorio para las empresas de este sector, que deben hacer aportaciones a favor de sus trabajadores, tal como se acordó en su convenio colectivo.

Ferrovial, Acciona y ACS, entre otras grandes, ya están en el plan, igual que otras de menor tamaño, aunque entre estas últimas, sobre todo las más pequeñas, las adhesiones tienen un ritmo más lento.

A los trabajadores por cuenta ajena se pueden sumar los autónomos, que trabajan en el sector y que se pueden integrar voluntariamente en el plan.

El fondo de la construcción se ha visto envuelto en una pugna abierta por las gestoras, que han solicitado al regulador, la Dirección General de Seguros y Pensiones, que modifique la legislación para permitir que este producto, y todos los similares, puedan ser administrados por más de una gestora.

Esta iniciativa contó con el

PLANES DE PENSIONES SIMPLIFICADOS

Patrimonio a 30 de junio de 2024, en millones de euros

VidaCaixa	111,4
Mapfre	22,4
Santander	13,9
BBVA	12,1
Casas	11,3
RGA	8,9
Ibercaja	8,1
Cobas	5
Sabadell	4,9
Abanca	4,8
Caja Ingenieros	0,8
BK Confianza	0,3
Kutxabank	0,2
Fonditel	0,1
TOTAL	204,2

Expansión

Fuente: Elaboración propia con datos de Inverco

Las gestoras de pensiones han pedido cambios legales que impactan en VidaCaixa

voto afirmativo de 9 de las 10 entidades que forman Comisión Permanente de Planes de Pensiones de Inverco, asociación que agrupa a las gestoras. VidaCaixa se abstuvo.

"El plan de pensiones de la construcción debe ser gestionado por una sola entidad porque así lo estipula la ley. Además, troceado, al perder volumen, reduciría sus posibilidades para aportar valor al cliente en rentabilidad y costes", afirma Javier Valle, con-

sejero delegado de la filial de CaixaBank. Añade que en VidaCaixa "estamos haciendo una inversión muy fuerte, con el objetivo de impulsar este producto, hacerlo atractivo y lograr rentabilidad a medio plazo, pero para ello es necesario alcanzar volumen suficiente", una premisa que no se cumple si la gestión se reparte entre varias gestoras, añade. "Con este espíritu acudimos al concurso lanzado por la CNC para adjudicar la gestión de su plan de pensiones en igualdad de posibilidades con el resto de entidades" que participaron en la puja.

Autónomos

El resto de los fondos de pensiones lanzados bajo el

nuevo paraguas diseñado por el Ejecutivo están abiertos a cualquiera de los autónomos que trabajan en España, aunque algunos de ellos tengan etiqueta dirigida a un colectivo.

ATA (Asociación de Trabajadores Autónomos) ha firmado acuerdos con Mapfre, Santander y CaixaBank para lanzar fondos a los que se pueden adherir sus asociados.

CaixaBank gestiona el mayor vehículo en esta modalidad con su plan Autónomos ATA, que suma 20,4 millones, con 4.388 participantes.

Mapfre tiene en su catálogo dos planes con el sello ATA que suman 22,4 millones y 10.100 participantes, con lo que se coloca como la segunda gestora en este negocio.

Santander, en tercera posición, completa el pódium con 14 millones distribuidos entre tres productos con diferentes perfiles de inversión. Estos productos "necesitan un periodo de maduración adecuado y están en el centro de la estrategia de Santander Pensiones", afirma José González, director de Pensiones y Previsión Colectiva de Santander Asset Management.

BBVA acumula 12,2 millones para casi 3.000 participantes en su plan para autónomos, gestionado a través de su filial GPP, en la que los sindicatos CCOO y UGT tienen una participación minoritaria.

Casas, filial de la suiza Helvetia, ocupa la siguiente posición en el ranking de esta actividad, según los datos de Inverco.

Sus dos mayores planes, con 7,2 millones y 3,5 millones de euros, son los lanzados junto con Indexa, que ha demostrado tener interés en esta actividad, pero no cuenta con gestora de planes de pensiones y utiliza la de Casas.

Multa de 1,2 millones de euros a CaixaBank

Expansión, Madrid

El Boletín Oficial del Estado (BOE) publicó ayer una sanción de 1,2 millones de euros por parte de la Agencia de Protección de Datos (AEPD) a CaixaBank por haber incumplido el artículo 6.1 del Reglamento General de Pro-

tección de Datos.

"Se trata de una sanción por una incorrección en un formulario de requerimiento de datos a clientes para algunos procesos que se subsanó, al detectarse internamente, incluso antes de que se iniciara el procedimiento sancionador", según fuentes conocedoras.

Por ley, la Agencia de Protección de Datos está obligada a publicar en el BOE las sanciones a personas jurídicas superiores al millón de euros.

No es la primera vez en el año que la Agencia de Protec-

ción de Datos multa a CaixaBank este año.

Ya lo hizo el pasado mes de abril, con una infracción de cinco millones de euros en esta ocasión, por infringir varios artículos del Reglamento General de Protección de Datos (RGPD).

LA FUNDACIÓN CSAI

PRECISA CUBRIR PLAZAS

Consultar perfiles y características en www.fcsai.es



Expansión & EMPLEO

¿Quieres trabajar en una de las mejores empresas del sector? CONSIGUE AQUÍ EL MEJOR CANDIDATO. Publica aquí tu oferta de empleo. 902 878 000 | 91 463 54 00 | 800 000 000



ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA
CONVOCATORIA

El Consejo Rector, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 43, siguientes y concordantes de los Estatutos de la Entidad, convoca a las Sras. y Sres. Socios a Asamblea General (Juntas Preparatorias y Asamblea de Delegados, Extraordinaria, que tendrá lugar en las horas y localidades que a continuación se indican, y conforme al Orden del Día que más adelante se referirá.

Las Juntas Preparatorias de dicha Asamblea se celebrarán los días, horas y lugares que figuran en el cuadro inferior y con el mismo Orden del Día que la Asamblea de Delegados, con la sola adición de la designación de Delegados que asistirán a la Asamblea.

Asamblea General (de Delegados) Extraordinaria a celebrar en el domicilio social de la Entidad, sito en Toledo, calle Méjico, núm. 2, el próximo día 23 de octubre de 2024, a las 17:00 horas en primera convocatoria y a las 17:30 horas en segunda convocatoria.

Asamblea General (de Delegados) Extraordinaria
ORDEN DEL DÍA

- PRIMERO.- Elección de Presidente de Eurocaja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito y de su Consejo Rector.
Elección de cinco (5) miembros titulares y un (1) suplente del Consejo Rector de Eurocaja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito.
Elección de un (1) Interventor suplente de Eurocaja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito.
Elección de tres (3) miembros titulares y un (1) suplente del Comité de Recursos de Eurocaja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito.
- SEGUNDO.- Delegación de facultades para la ejecución, formalización, subsanación y elevación a público de los acuerdos, así como para promover su inscripción.
- TERCERO.- Elección de dos (2) socios para la firma del acta.
- CUARTO.- Supercencias y preguntas.

Juntas Preparatorias:

FECHA	1ª Conv.	2ª Conv.	Zona	Lugar de reunión
17-10-2024	17:00 h.	17:30 h.	Albacete	Oficina Eurocaja Rural OP, Paseo de la Libertad, 10, Albacete
17-10-2024	17:00 h.	17:30 h.	Alcázar de San Juan	Oficina Eurocaja Rural, Cl. Del Doctor Bonardell, 20, Alcázar de San Juan (Ciudad Real)
17-10-2024	17:00 h.	17:30 h.	Alicante	Oficina Eurocaja Rural, Av. Aguilera, 15, Alicante
17-10-2024	17:00 h.	17:30 h.	Ávila	Oficina Eurocaja Rural, Cl. San Juan de la Cruz, 38, Ávila
17-10-2024	17:00 h.	17:30 h.	Castellón de la Plana	Oficina Eurocaja Rural, Plaza del Real, 16, Castellón de la Plana
17-10-2024	17:00 h.	17:30 h.	Guadalajara	Salón Actos Eurocaja Rural, Cl. Mana Pacheco, 100, Guadalajara
17-10-2024	17:00 h.	17:30 h.	Illescas	Oficina Eurocaja Rural, Cl. Coso, 9, Illescas (Toledo)
17-10-2024	17:00 h.	17:30 h.	Liño	Auditorio Municipal de Liño, Cl. M. Antonia de la Maza, 16, Liño (Toledo)
17-10-2024	17:00 h.	17:30 h.	Madrid	Oficina Eurocaja Rural, Urb. 1, Avda. Madrid s/n Locales 5 y 6 MERCAMADRID, Ctra. Villaverde-Vallecas, Madrid
17-10-2024	17:00 h.	17:30 h.	Mora	Salón Actos Eurocaja Rural, Cl. Leandro Navarro, 5, Mora (Toledo)
17-10-2024	17:00 h.	17:30 h.	Talavera de la Reina	Oficina Eurocaja Rural, OP Av. Toledo 6, Talavera de la Reina (Toledo)
17-10-2024	17:00 h.	17:30 h.	Tarancón	Oficina Eurocaja Rural, Av. Miguel de Cervantes, 43, Tarancón (Cuenca)
17-10-2024	17:00 h.	17:30 h.	Toledo	Salón Actos Eurocaja Rural, Cl. Méjico, 2, Toledo
17-10-2024	17:00 h.	17:30 h.	Torrijos	Oficina Eurocaja Rural, Pza. España, 15, Torrijos (Toledo)
17-10-2024	17:00 h.	17:30 h.	Valencia	Oficina Eurocaja Rural, Urb. 1, Av. Del Puerto, 119, Valencia
17-10-2024	17:00 h.	17:30 h.	Valladolid	Oficina Eurocaja Rural, Paseo de Zorrilla, 48, Valladolid

I. Para asistir a las Juntas Preparatorias, las Sras. y Sres. Socios deberán proveerse de la Tarjeta de Asistencia y Delegación en la que figurará la Zona a la que están adscritos, estando a su disposición en el domicilio social y en sus respectivas oficinas/agencias financieras.

II. La acreditación de las Sras. y Sres. Socios en las Juntas Preparatorias podrá realizarse desde las 16:30 h.

III. Se informa sobre la aplicación de los artículos 56, 59, 70, 71, 73, 74 bis y concordantes de los Estatutos Sociales, así como de las demás disposiciones legales aplicables sobre requisitos de elegibilidad, prohibiciones e incompatibilidades y duración del mandato. En particular, se participa que la duración del mandato de los Consejeros e Interventores es de 4 años y la de los miembros del Comité de Recursos de 2 años.

Las candidaturas suscritas por los interesados y, en su caso, por los promotores, se presentarán ante el Consejo Rector en el plazo que media entre la fecha de la convocatoria a Asamblea General y los tres días hábiles anteriores a la celebración de la primera Junta Preparatoria. El Consejo Rector extenderá diligencia con la fecha y hora de la presentación de la candidatura y expedirá recibo de la misma. El escrito de presentación de cada candidatura deberá expresar claramente el nombre y dos apellidos y Documento Nacional de Identidad de los distintos candidatos propuestos para cada uno de los cargos objeto de elección.

Al escrito de presentación deberá acompañarse declaración de aceptación de la candidatura, los documentos acreditativos de sus condiciones de elegibilidad y, en su caso, la identificación y firma de los promotores.

IV. Efectuándose la elección de los cargos entre los candidatos propuestos para cada uno de ellos mediante votación secreta mediante papeleta, resultando elegidos los candidatos que obtuvieran, para los distintos cargos, el mayor número de votos. Resultando elegido suplente el candidato que hubiese obtenido mayor número de votos exclusión hecha de los elegidos titulares.

V. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 529 bis, apartado 6 del Texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, en concordancia con su Disposición adicional decimosexta según la redacción dada por la Ley Orgánica 2/2024, de 1 de agosto, de representación paritaria y presencia equilibrada de mujeres y hombres y la Disposición Transitoria primera de la citada Ley Orgánica, las obligaciones contenidas en los apartados 3 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital resultan de aplicación a Eurocaja Rural, S.C.C., siendo que, el Consejo Rector, deberá alcanzar el porcentaje del treinta y tres por ciento del sexo menos representado en el Consejo Rector a fecha 30 de junio de 2026, y del cuarenta por ciento del sexo menos representado el 30 de junio de 2029. El incumplimiento de estas obligaciones puede dar lugar a la comisión de la infracción de carácter grave prevista en el artículo 292.1 c) de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión. De conformidad con lo establecido en el artículo 313 de la Ley 6/2023, por la comisión de esta infracción se impondrá al infractor una o más de las siguientes sanciones: 1. Multa por importe de hasta la mayor de las siguientes cifras: a) El triple del beneficio bruto obtenido como consecuencia de los actos u omisiones en que consista la infracción; b) el 2 por ciento de los recursos propios de la entidad infractora; c) el 2 por ciento de los fondos totales, propios o ajenos, utilizados en la infracción; o d) 300.000 euros; 2. Suspensión o limitación del tipo o volumen de las operaciones o actividades que pueda realizar el infractor en los mercados de valores durante un plazo no superior a un año; 3. Suspensión de la condición de miembro del mercado regulado o del sistema multilateral de negociación correspondiente por plazo no superior a un año; 4. Suspensión por plazo no superior a un año en el ejercicio del cargo de administración o dirección que ocupe el infractor en una entidad financiera; 5. Restitución de los beneficios obtenidos o de las pérdidas evitadas con la comisión de la infracción, en caso de que pueda determinarse; 6. Revocación o suspensión no superior a cinco años de la autorización o una empresa de servicios de inversión; 7. Prohibición de negociar por cuenta propia por un plazo no superior a cinco años a toda persona con responsabilidades de administración o dirección en una empresa de servicios de inversión o a cualquier otra persona física que se considere responsable de la infracción; 8. Inhabilitación para ejercer cargos de administración o dirección en empresas de servicios de inversión por un plazo no superior a siete años o diez años, en caso de infracciones cometidas de forma reiterada; 9. Amnistación pública en el «Boletín Oficial del Estado» que indicará la persona responsable y el carácter de la infracción, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 315.

VI. En cumplimiento del Reglamento General de Protección de Datos (Reglamento UE 2016/679) y de la Ley Orgánica 3/2018, de 5 de diciembre, de Protección de Datos Personales y garantía de los derechos digitales se le informa que Eurocaja Rural, S.C.C. es el Responsable de Tratamiento de los datos realizado en el marco de la celebración de las Juntas Preparatorias y de la presente Asamblea General, con la finalidad de gestionar el ejercicio o delegación de los derechos de asistencia, información y voto, así como para el cumplimiento de cuantas obligaciones legales se deriven de la convocatoria y celebración de la misma. Los derechos de acceso, rectificación, supresión, oposición, limitación del tratamiento y portabilidad podrán ejercitarse ante el Delegado de Protección de Datos en el domicilio de la Entidad o en la dirección dpd@eurocajarural.es; igualmente, podrá presentar una reclamación ante la AEPD, especialmente cuando no haya obtenido la satisfacción en el ejercicio de sus derechos, o través de la sede electrónica en www.aepd.es.

VII. Lo que se hace público para general conocimiento, a tenor de lo dispuesto en los artículos 43 y 44 de los Estatutos de la Entidad.

Toledo, a 18 de septiembre de 2024.

El Presidente
Javier López Martín
EL CONSEJO RECTOR



NOTA. La delegación de voto se hará, conforme al artículo 46 de los Estatutos de la Entidad después de publicada la presente convocatoria y antes de las 15:00 horas del día hábil inmediato anterior a la celebración de las Juntas Preparatorias.

OFICINAS OPERATIVAS:

Toledo, Cl. Méjico, 2 / Guadalajara, Cl. Virgen del Amparo, 30 / San Clemente (Cuenca), Cl. La Fena, 8 / Madrid, Cl. Pedro Teixeira, 12 / Ávila, Cl. San Juan de la Cruz, 38 / Alcázar de San Juan (Ciudad Real), Cl. De Doctor Bonardell, 20 / Albacete, Avda. de España, 45 / Alicante, Avda. Aguilera, 15 / Valencia, Avda. Pío XII s/n / Castellón de la Plana, Plaza del Real, 16 / Yecla (Murcia), Cl. Esteban Díaz, 31 / Valladolid, Paseo de Zorrilla, 48 / León, Plaza de la Inmaculada, 7 / Palencia, Plaza San Lázaro, 5 / Segovia, Cl. Jose Zorrilla, nº 85, bajo/Burgos, Cl. Vitoria, 141 / Soria, Cl. Campo, 1

ECONOMÍA / POLÍTICA

Cuerpo arranca la unificación de licencias autonómicas para empresas en 5 sectores

MERCADO INTERIOR ÚNICO/ El ministro propone a las CCAA iniciar la 'eliminación de barreras a la actividad empresarial' por comercio y hostelería, transporte, profesiones reguladas, formación y construcción de infraestructuras como placas solares.

Juande Portillo, Madrid

El ministro de Economía, Carlos Cuerpo, aterrizó ayer su plan de "eliminación de barreras y obstáculos a la actividad empresarial" mediante la unificación de licencias en todo el territorio nacional a comunidades autónomas y ayuntamientos. Su hoja de ruta, que aspira a comenzar a poner en marcha durante 2025, arrancará por los cinco sectores que más trabas denuncian: comercio y hostelería, transportes, formación, profesiones reguladas y construcción de infraestructuras.

Así lo explicó, en rueda de prensa, el ministro de Economía, Comercio y Empresa tras la reunión de la Conferencia Sectorial para la Mejora Regulatoria y Clima de Negocios que mantuvo con los consejeros económicos de las comunidades autónomas —que en algún caso, como el de la catalana, estuvieron representados por segundos espadas—; la Federación Española de Municipios y Provincias (FEMP); el presidente de la Cámara de Comercio, Jose Luis Bonet; o el del nuevo Consejo de la Productividad, Juan Francisco Jimeno.

La clave, expuso Cuerpo, es "simplificar y estandarizar las normativas que existen, sin añadir más capas, de forma que se facilite la vida de las empresas y las pymes, y su escalabilidad". El ministro reconoció durante la reunión que algunas comunidades autónomas ya han iniciado procesos en esta línea, "y van en el buen camino", pero reivindicó una "acción coordinada de todos los actores", incluyendo tanto a las administraciones como al sector privado, para lograr un auténtico mercado único en todo el país.

La iniciativa del ministro bebe de la propuesta que el ex primer ministro italiano Enrico Letta hizo en primavera a la Comisión Europea de crear una suerte de "régimen 28" que sirva como mercado único para Los Veintisiete socios comunitarios. España aspira a encabezar este esfuerzo comenzando por resolver los obstáculos que encuentran las empresas para operar in-



El ministro de Economía, Carlos Cuerpo (en el centro), preside la reunión con los consejeros autonómicos de economía, ayer

“Aprender de la intentona” de Guindos

J. Portillo, Madrid

La idea de crear un marco de actividad común que permita a las empresas operar indistintamente entre las diferentes comunidades autónomas españolas no es nueva. La medida que plantea ahora el ministro de Economía, Carlos Cuerpo, ya fue promovida por uno de sus antecesores en el cargo, Luis de Guindos, durante el primer Gobierno de Mariano Rajoy, a través de la Ley de Garantía de la Unidad de Mercado en 2013.

Cuatro años después, sin embargo, el Tribunal Constitucional acabó tumbando el núcleo duro de esta norma por invasión de las competencias autonómicas en atención a un recurso de la Generalitat de Cataluña.

“¿Por qué esta vez vamos a tener éxito? Podemos aprender de esa intentona anterior, que no tuvo éxito por un problema de competencias”, defendió ayer Cuerpo al ser cuestionado por ello. El ministro admitió que buena parte de las com-

petencias en litigio corresponden a comunidades autónomas y ayuntamientos, por lo que aboga por un enfoque de colaboración y coordinación que permita articular ese nuevo marco común sin que el Gobierno central imponga la solución o discuta las competencias de otras administraciones en el ámbito de la actividad empresarial.

La propuesta que Cuerpo trasladó ayer a autonomías y ayuntamientos es la de comenzar por consensuar un

diagnóstico común por sectores económicos que permita la identificación de “fallos de coordinación entre Administraciones o la falta de proporcionalidad en las diferentes normativas”, a partir del cual puedan impulsarse “soluciones, que pueden ir desde la adopción de diferentes ordenanzas tipo, el reconocimiento mutuo entre administraciones, modificaciones normativas o soluciones tecnológicas”, ilustran desde el Ministerio de Economía.

no de Economía. Se trata, detalló de comercio y hostelería; las profesiones reguladas, como abogados o arquitectos; el transporte; la educación, en especial en el caso de la formación, y la construcción de infraestructuras, como los puntos de recarga para vehículos eléctricos o la instalación de paneles solares.

El ministro reveló que, aunque ayer no asistieran a la reunión, se ha puesto en contacto

va con las patronales empresariales para que participen en el trabajo técnico con aportaciones concretas de los distintos sectores identificados, a los que abre la puerta a ir sumando otros en el futuro.

A partir de ahí, su aspiración es “actuar lo más rápido posible” para “comenzar a activar la hoja de ruta a comienzos del año que viene”, confiando en tener soluciones concretas para algunas de las

Convoca nueva cita en diciembre y busca comenzar a aplicar el marco común durante 2025

Pide ayuda a las patronales para crear el “distrito 20”, común para 17 CCAA, Ceuta y Melilla

áreas de actividad a lo largo de 2025, e ir sumando otros sectores después.

La iniciativa, aseveró Cuerpo, “ha sido acogida positivamente” por las comunidades autónomas. “Todos coincidimos en la necesidad de avanzar hacia un verdadero mercado único a nivel estatal”, sostuvo, apuntando a que será necesario un esfuerzo “conjunto de regulación, normativa, herramientas tecnológicas, acuerdos, guías colaborativas” y otros mecanismos que “permitan avanzar en la unidad de mercado”. El ministro admitió que durante la cita de ayer no se llegó a discutir sobre aspectos tan sensibles como las exigencias de uso de las lenguas cooficiales en los distintos territorios.

Con todo, aunque la cita fue públicamente aplaudida por consejeros como la de Castilla-La Mancha, la de Madrid la calificó de “vacía” y reivindicó generalizar su Ley de Mercado Abierto.

Siguiente paso: Portugal

La creación de un marco común para todas las autonomías españolas es visto por Cuerpo como un primer paso hacia la consecución de un mercado único ibérico de la mano de Portugal, como ya ha anticipado a su homólogo lusitano, revelando la especial importancia que puede tener esta posibilidad para las empresas implantadas en las regiones limítrofes. “Vayamos paso a paso, pero hay que ser ambiciosos”, defendió, recordando que el origen de la iniciativa es la idea de Letta y que, por tanto, tras Portugal vendría la búsqueda de un marco único para toda la UE.

Ribera diseña un sistema político para multiplicar su poder en energía

REPARTO/ Fusiona Competencia y Energía en Bruselas, lo que le asegura enorme poder a nivel europeo, y separa esos organismos en España, para retener influencia restandosela al Ministerio de Economía

Miguel Ángel Pabón, Madrid
Teresa Ribera, que ocupará una de las vicepresidencias ejecutivas de la Comisión Europea, se va a estrenar en este nuevo cargo con una enorme contradicción. Mientras que en España está promoviendo la separación total de la regulación de Competencia y la de Energía —hasta ahora unidas en una sola institución, la CMMC—, en Bruselas esas dos funciones las va a acaparar ella sola bajo un mismo paraguas institucional. Pero tras esa aparente paradoja, subyace un modelo que permitirá a Ribera multiplicar su poder en Energía, en España y en Europa.

Según la estructura del colegio de comisarios que esta semana ha sido presentada por la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, Ribera, actual ministra de Transición Ecológica y vicepresidenta tercera del Gobierno español, ocupará la vicepresidencia ejecutiva de Transición Limpia, Justa y Competitiva y de la cartera de Competencia en Bruselas.

Según la estructura interna que se maneja en el colegio de comisarios, Ribera acumulará un gran poder a nivel europeo. Posiblemente, será la vicepresidenta con autoridad en más áreas, ya que aglutinará varios departamentos clave.

Bajo su supervisión estarán los comisarios de Energía, Dan Jørgensen, y de Medioambiente, Jessika Roswall, entre otros.

Una vez que en Bruselas se han clarificado las funciones de Ribera, que lleva postulándose para un alto cargo en la Comisión desde hace meses, se está comprobando que en la política europea ha adoptado el camino totalmente opuesto al que ella misma se ha empeñado en aplicar en España.

Ribera ha sido la principal artífice en nuestro país del proceso de disgregación de la actual Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). Este organismo, presidido por Cani Fernández, es fruto de la fusión hace una década, a instancias del PP, del regulador de Competencia, el de Telecomunicaciones y el de Energía.



recuperar "un organismo específico" que estuviera "bien dotado".

Según el Ejecutivo, "la emergencia climática y el proceso de transición ecológica exigen disponer de un regulador especializado, reforzado e independiente".

La creación de la nueva CNE pretende volver a los inicios, antes de que dicha entidad se integrase en la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia en 2013.

"Restablecemos la Comisión Nacional de la Energía con una actualización de sus funciones", afirmó Ribera hace meses.

Aunque Ribera deje el Ministerio de Transición Ecológica en España, se espera que el Gobierno nombre a un sustituto o sustituta afín a ella al frente de esa cartera. Entre otros nombres, se barajan técnicos del equipo de Ribera.

Con la CNE, que será una extensión del ministerio, Ribera podrá ejercer así influencia en España. La CNE tendrá todo el poder para controlar al sector energético, sus multimillonarios excedentes de caja y todo movimiento corporativo. Puede llegar a bloquear operaciones que no sean de su agrado. Por ejemplo, la escisión (*spin off*) de Naturgy en dos empresas, una con activos regulados y otra para activos no regulados. O la incorporación de nuevos socios a esta empresa una vez que dos de sus socios, GIP y CVC, han colgado el cartel de se vende en sus respectivas participaciones.

También podría bloquear la llegada de otros inversores al sector energético español de las renovables en un momento en el que sigue la ebullición de movimientos corporativos.

Muchos de esos movimientos, con dimensión europea, también tendrían que pasar el filtro de Concentraciones en Bruselas, que ahora controlará Ribera directamente.

Es decir, en la práctica, las operaciones corporativas tendrán que tener el beneplácito de Ribera directamente en Bruselas, o indirectamente a través del equipo que le sucede en España, que se presupone que será afín.

organismo adscrito al Ministerio de Transición Ecológica. El Ministerio de Economía, del que depende la CNMC, pierde así influencia en Energía.

El proceso de creación de la CNE está en marcha aunque aun no se ha completado. El

argumentario que se empleó hace meses para justificar esta segregación, o *spin-off*, fue que así se "reforzaba" la regulación para apoyar "la descarbonización".

La propia Ribera explicó que ante la transformación del sector energético se debía

movimiento era una maniobra de la ministra española para reducir el poder de la CNMC, organismo con el que había habido crecientes fricciones, y así poder controlar la regulación energética directamente.

La nueva CNE será un or-

El INE revisa al alza el PIB desde 2020 y adelanta la recuperación del Covid

NUEVA MEJORA/ El organismo estadístico eleva en 36.400 millones su estimación del PIB en 2023 debido a un aumento del gasto público mayor de lo calculado inicialmente, aunque también a la inversión

Pablo Cereza, Madrid

La crisis económica derivada del coronavirus habría sido algo menos intensa de lo calculado inicialmente y su recuperación, algo más rápida de lo estimado. El Instituto Nacional de Estadística revisó ayer al alza las cifras de PIB de los años 2020, 2021, 2022 y 2023, con lo que suma 36.400 millones al cálculo previo del volumen de actividad para este último ejercicio. Con ello, esta mejora (la cuarta en los últimos dos años) engrasa los objetivos de déficit y permitirá diluir el tamaño de la deuda en un PIB algo más elevado.

El INE revisó ayer sus anteriores estimaciones de PIB de los años posteriores a la pandemia en lo que supone la cuarta mejora desde septiembre de 2022. En concreto, el organismo estadístico minoró el desplome de la economía en 2020 en tres décimas, hasta el 10,9%, y elevó sus cálculos para los tres años posteriores, mejorando el dato de 2021 en tres décimas (al 6,7%), el de 2022 en cuatro décimas (al 6,2%) y el de 2023 en dos décimas (al 2,7%). Con todo ello en cuenta, el PIB del año pasado se eleva hasta los 1.498.324 millones de euros, 36.435 millones por encima de los 1.461.889 millones estimados anteriormente.

En particular, el grueso de la revisión al alza acumulada en los últimos cuatro años se concentra en el gasto público,

para el que el INE calcula un avance del 13,5% entre 2019 y 2023, lo que supone un alza de 3,6 puntos, seguido de la inversión, para la que apunta a un recorte de 1,4 puntos, frente al desplome del 3,5% estimado anteriormente. Asimismo, el consumo privado gana cuatro décimas, hasta el 0,5%, si bien este avance se debe fundamentalmente a las importaciones (seis décimas más, hasta el 5,4%), frente a un avance algo menor de las importaciones (del 6,4%, medio punto menos).

Esta revisión al alza se debe fundamentalmente al aumento de la población. Mas en detalle, la nota de prensa alude a "la incorporación de la información derivada de los nuevos censos de Población y Viviendas 2021 y la nueva información disponible por la mejora de cobertura de la Encuesta Estructural de Empresas", "las recomendaciones del Sistema Estadístico Europeo sobre stock de capital o consumo de capital fijo" y "la revisión de las estadísticas de Balanza de pagos y Posición de Inversión Internacional, del Banco de España y de las cuentas de las Administraciones Públicas de la IGAE".

Cuatro revisiones

Durante los últimos años, el INE ha recibido numerosas críticas tanto por subestimar la actividad económica inicialmente como por las poste-

MEJORA ESTADÍSTICA

Producto Interior Bruto. Variación anual, en %

■ Primera estimación ■ Revisión de septiembre de 2023 ■ Revisión de septiembre de 2024



Expansión

Fuente: INE

riores revisiones al alza, pero hay que tener en cuenta que varios elementos han dificultado la medición de las cifras de actividad. Es el caso de la espiral inflacionista, la irrupción del teletrabajo, el cada vez menor consumo energético por unidad de PIB o el crecimiento demográfico por la llegada de inmigrantes. El INE usa estas variables para calcular el volumen del PIB, por lo que un cambio en sus relaciones puede distorsionar las estimaciones.

En concreto, el INE ha realizado cuatro revisiones al alza desde septiembre de 2022.

En la primera, el INE elevó cuatro décimas su estimación de PIB para 2021, pero recortó a cambio el dato de 2020: en la segunda, en septiembre de 2023, elevó sus cálculos para 2020, 2021 y 2022 en 1,3 puntos porcentuales en total, y la tercera, fue un ajuste menor, donde el organismo estadístico ya anunciaba esta nueva subida. Con todo ello, el PIB habría recuperado el nivel previo al estallido de la crisis del coronavirus en el segundo trimestre de 2022, en lugar de en el tercero, y se si-

tuaria ya casi un 6% por encima de las cifras previas a la pandemia en el segundo trimestre de este año, último dato disponible, frente al 4,7% calculado anteriormente.

El Gobierno ha celebrado estas cifras que en palabras del ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, reflejarían un crecimiento "más fuerte, más equilibrado y fiscalmente responsable", lo que a su juicio demuestra "la eficacia de las medidas puestas en marcha por este gobierno". Estas palabras se deben a que, con el nuevo

La subida facilita el cumplimiento de los objetivos de deuda y de déficit para este año

cálculo del PIB rebaja tanto el déficit como la deuda en relación al volumen de la economía nacional, pero llaman la atención cuando el principal elemento que tira al alza del PIB es el gasto público. Además, también sorprende que, aunque la actividad está plenamente recuperada de la pandemia desde hace dos años, deuda y déficit se encuentran lejos de los niveles de 2019.

En concreto, el aumento del PIB en 36.435 millones en términos estadísticos ha provocado que la deuda pública al cierre del pasado ejercicio se reduzca del 107,7% del volumen de la economía nacional al 105%, lo que la sitúa en cifras todavía muy elevadas pero algo más manejables. Además este ajuste permite asegurar que España cumplirá con el objetivo marcado por el Gobierno de situar la deuda en el 110% del PIB al cierre del año, a pesar del notable incremento de los pasivos en la primera mitad del ejercicio.

Asimismo, este nuevo cálculo también da un margen extra de 1.158 millones para cumplir con el objetivo de déficit, del 3% del PIB. Antes de la revisión, esta cifra implicaba que el desfase de las cuentas públicas de las Administraciones Públicas para este año se tendría que situar en torno a 46.444 millones, de acuerdo con las últimas proyecciones de PIB del Banco de España, pero este nuevo cálculo elevaría esta cifra hasta los 47.602 millones, facilitando su cumplimiento.

El Gobierno acelera el Real Decreto para el alquiler temporal tras el vaporarlo en el Congreso

Carlos Polanco, Madrid

La regulación de los alquileres temporales llegará de una forma u otra. Parece que poco importa el inesperado varapalo que recibió el martes el Gobierno en el Congreso, después de que Junts per Catalunya votara en contra de una proposición de ley de Sumar para regular este tipo de arrendamientos porque el Ejecutivo ya persigue ese mismo objetivo por una vía diferente, la del Real Decreto. Así lo aseguró ayer la titular de la cartera de Vivienda y

Agenda Urbana, Isabel Rodríguez, que indicó que, tras el no de los independentistas, el Gobierno va a tratar de dar "la mayor agilidad" a un decreto que servirá para combatir el fraude en los alquileres temporales. La idea era que ese Real Decreto, que supone el desarrollo reglamentario de la Ley de Arrendamientos Urbanos (LAU) para luchar contra el fraude en arrendamientos turísticos, temporales y habitacionales, estuviera listo para antes de finales de 2025, pero la minis-

tra considera ahora que es posible que pueda ser impulsado "en tiempo más corto".

En los últimos meses los expertos del mercado inmobiliario han advertido de que, tras la aprobación de la Ley de Vivienda, puede haber crecido el fraude tras la modalidad temporal. Esto se debe a que este tipo de alquileres no están sometidos a un tope de precios, con lo que existe la tentación de enmascarar un arrendamiento habitual como uno temporal, lo que supone un fraude de ley.

Para combatirlo, la ministra indicó que la idea es cambiar el artículo 3 de la LAU para "evitar aquellos que lo están utilizando de modo fraudulento para salvar las garantías del alquiler residencial".

Compraventa extranjera

También en materia de vivienda, ayer el Senado rechazó, gracias a la mayoría absoluta del PP, otra iniciativa de Sumar, en este caso relativa a la compraventa, que consiste en restringir la venta de vivienda a extranjeros en aque-

llas zonas del país "manifestamente tensionadas por la actividad turística", siendo Baleares paradigma de esta situación.

El texto presentado por Sumar hace referencia a cómo la figura del comprador extranjero tiene un peso muy destacado en el mercado, sobre todo en el segmento de las viviendas de lujo. Esto dio munición a los populares, la senadora del PP por Baleares, María Salom, señaló que "el problema" en la región "es de viviendas de 120.000,

CAMBIA LA LAU

La idea es modificar el artículo 3 de la Ley de Arrendamientos Urbanos para combatir el fraude en esta modalidad de alquiler

150.000, 200.000 o 300.000 euros", es decir, muy por debajo del umbral de precio que tienen las viviendas de lujo en el archipiélago. Salom aprovechó para criticar la Ley de Vivienda, responsable a su juicio de haber generado un nivel de "inseguridad jurídica" tan alto que disuade a los propietarios de alquilar sus viviendas.

Sánchez firma el pacto de pensiones con la patronal y los sindicatos

CEOE recalca al Gobierno "el valor del diálogo social para beneficiar a los ciudadanos"

ACUERDO SOCIAL EN LA MONCLOA/ La ministra Elma Saiz desautoriza el informe de Bruselas que vaticina que, hasta 2040, España deberá recortar el gasto en pensiones en 12.000 millones de euros

M. Valverde, Madrid

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, firmó ayer con las patronales CEOE y Cepyme y los sindicatos CCOO y UGT el acuerdo alcanzado el pasado 31 de julio sobre la prolongación de la jubilación activa, la reforma del retiro parcial y el nuevo papel de las mutuas en los procesos de incapacidad temporal. El pacto, que en su opinión "es producto de la buena política", es una bocanada de aire para el presidente acuciado por la polémica política y social por la ley de amnistía para el golpismo independentista catalán y sus cesiones sobre la financiación de esta comunidad autónoma. También por la investigación judicial sobre las actividades profesionales de su mujer.

Por lo tanto, sin preguntas incómodas de la prensa, Sánchez hizo un breve discurso en el que destacó el valor de los pactos sociales. Sobre todo sí, como ayer, cuenta con la presencia de los presidentes de la CEOE, Antonio Garamendi, y de Cepyme, Gerardo Cuerva.

Ambos no acudían a La Moncloa a un acto semejante desde 2021 y desde que estallaron los enfrentamientos entre el Gobierno y los empresarios. Sobre todo por la polémica entre el crecimiento



Tras la firma del acuerdo en La Moncloa, la ministra de la Seguridad Social, Elma Saiz; el presidente de Cepyme, Gerardo Cuerva; el líder de CCOO, Unai Sordo; el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez; el dirigente de la CEOE, Antonio Garamendi, y el líder de UGT, Pepe Álvarez.

de los beneficios frente a la moderación de los salarios, la subida de impuestos, del salario mínimo interprofesional y las medidas sobre el mercado de trabajo que ha tomado el Gobierno sin consultar a los empresarios.

"El valor de todos estos acuerdos va más allá de lo oportuno de las medidas que incluyen. La gran virtud radica en lo que se pacta, que esta

destinado a perdurar. Son producto de la buena política. Creo que son las reformas que hacen país, que unen al país, las que ofrecen solidez y permanencia a las pensiones en el tiempo", dijo el presidente

CEOE y Cepyme aprovecharon la ocasión para, en un comunicado, recalcarle a Sánchez la importancia de contar con los empresarios y los sindicatos para hacer las refor-

mas económicas y sociales. Así, los empresarios dijeron que el acuerdo "ratifica el valor del diálogo social como instrumento clave para lograr acuerdos estables, amplios y duraderos en el tiempo, en beneficio del conjunto de los ciudadanos". Por su parte, los sindicatos pidieron a las fuerzas políticas que respalden el acuerdo, a pesar del enfrentamiento político existente y la

debilidad del Gobierno. "El clima no puede secuestrar los derechos de los trabajadores", dijeron los secretarios generales de CCOO, Unai Sordo, y de UGT, Pepe Álvarez.

Algunos de los fundamentos del acuerdo son los siguientes: quienes sigan trabajando después de cumplir la edad de jubilación podrán hacer compatible, de forma gradual, la pensión con el salario.

Entre el 45% y el 100% de la pensión. Además, el Gobierno adelanta a los 62 años el acceso a la jubilación parcial, con un trabajador de relevo. La base de cotización de este tiene que ser como mínimo del 65% de la que tenga el más veterano. Y, en un periodo transitorio, la cotización de la empresa y del jubilado parcial debe estar entre el 40% en 2025 y el 80% en 2029.

Con el pacto firmado, la ministra de la Seguridad Social, Elma Saiz, desautorizó en el Congreso de los Diputados el reciente informe sobre el envejecimiento 2024 publicado por la Comisión Europea en abril, que alerta de que el gasto en pensiones puede elevarse en cinco puntos de PIB hasta 2050-2070; puede duplicar las previsiones de déficit hasta superar por sí solo el 3% del PIB, y, con ello, obligar a hacer un ajuste de casi 12.000 millones de euros.

Saiz dijo que el informe no tiene en cuenta el importante crecimiento que ha tenido la economía española, y en consecuencia el empleo, en los últimos años, "lo que le hace quedar más desfasado aún". En su opinión, también subestima la importancia de la inmigración iberoamericana en España. Además, la ministra dudó del rigor de unas proyecciones hechas hasta 2050 ó 2070. La población ya supera los cálculos previstos en años anteriores y la tasa de paro es inferior al 11,8% prevista para 2036.

Ley ELA: un destello de esperanza



RADAR MOVIL

Ricardo L. Lucas

El acuerdo firmado ayer por todos los partidos para desbloquear la Ley ELA, paralizada desde finales de 2021 debido a la negativa del Gobierno a asumir su coste, 200 millones de euros al año, subansa al fin el desamparo que han sufrido los pacientes de una enfermedad degenerativa tan cruel como la esclerosis lateral amiotrófica (ELA) en los últimos tres años. ¿Puede haber algo más urgente que mejorar la calidad de vida de quienes están condenados a un deterioro físico irreversible? Así ha sido para la "mayoría de progreso" durante demasiado tiempo. Los portavoces del Gobier-

no han usado toda clase de infames excusas para retrasar su tramitación mediante sucesivas prórrogas de la iniciativa, que incluso decayó a causa de las elecciones anticipadas 23-J y tuvo que volver a tramitarse de cero. El vía crucis legislativo de la Ley ELA ha sido una tortura añadida para los afectados, ya que la mayoría no pueden costearse ni la maquiatura ni la asistencia humana necesarias para poder subsistir. Esta falta de humanidad refleja la preocupante insensibilidad de quienes se parapetan en los procedimientos legislativos fatigosos y en supuestas insuficiencias presupuestarias para no mirar de frente a quienes reclaman algo tan básico como ayuda para seguir viviendo. ¿Para qué sirve si no un Estado tan generoso? Todavía resuenan en el Congreso los ecos de la indignación del exfutbolista, Juan

Carlos Unzué, una de las caras visibles de la iniciativa, al ver que apenas cinco diputados acudieron el pasado 20 de febrero a la sesión de la Comisión en la que se presentaba de nuevo la norma: "Tendrán algo muy importante que hacer. Si algo no tenemos los enfermos de ELA es tiempo". Muchos creen que sirvió de alabonazo para propiciar el cambio de postura del Ejecutivo. El PSOE ha accedido -Sumar lo hizo antes- a que los pacientes de ELA, 4.000 en toda España, puedan tener asistencia domiciliar 24 horas en la fase avanzada de la enfermedad, además de ayudas desde que reciben el diagnóstico. Ese apoyo se extenderá a las dolencias neurodegenerativas irreversibles, pues Moncloa no querrá una norma exclusiva para una sola enfermedad. Este es un caso revelador de la enorme brecha moral entre

lo que ocupa a quienes deberían ser los representantes de los ciudadanos (y no de sus respectivos partidos) y las preocupaciones cotidianas del resto de la sociedad. Desde que Ciudadanos registró la primera iniciativa con miles de firmas apoyándola, las Cortes han aprobado más de 200 normas y decretos, y se han asignado miles de millones de euros de las arcas públicas. Pero sin embargo se han dejado sin atender las demandas de los pacientes y familiares que padecen una enfermedad en la que el diagnóstico equivale a la condena de ir perdiendo progresivamente la movilidad del cuerpo hasta la muerte (en un plazo medio entre 3 y 5 años). ¿Por qué Sánchez ha tardado tanto en conceder a los enfermos de ELA lo que pedían siendo tan dadivoso con otros muchos colectivos? Hay un elemento crucial que no de-

be ignorarse, y es que la Ley ELA va en sentido frontalmente opuesto a una de las normas estrella del Gobierno: la ley de eutanasia, basada en la mal llamada cultura de la muerte, mientras que quienes luchan contra la ELA quieren seguir viviendo pese a todas las adversidades en su contra. Como ha contado en muchas ocasiones Jordi Sabaté, uno de los más fervientes activistas en su defensa aun estando postrado en una cama (solo puede mover ya sus ojos), la Sanidad pública ofrece ahora la eutanasia como salida alternativa a la muerte segura por esta enfermedad. A él se la ofrecieron en 2021. La Ley ELA es un destello de esperanza para enfermos y familias, pero es necesaria una reflexión colectiva sobre qué sociedad hemos construido, en la que resulta más fácil ofrecer la muerte que garantizar una vida digna.

¿Qué negocian en secreto los enviados de Sánchez y Puigdemont?

LA AGUJA DE MAREAR

Javier Aguirre

Los diputados de Junts siguen castigando al Gobierno en las votaciones en el Congreso de los Diputados, desde la investidura de Salvador Illa en Cataluña en agosto. Lo hacen con toda normalidad, mientras en Suiza se celebran reuniones secretas entre los enviados de Pedro Sánchez y Carles Puigdemont para firmar una nueva tregua. Pero, ¿qué negocian los independentistas de derechas y los socialistas para frenar esa deriva? Lo sabremos pronto.

Las relaciones entre el partido de Puigdemont y el de Sánchez son lo más parecido a un secuestro, en el que el delincuente va enviando trozos del cuerpo del secuestrado (una oreja, un dedo...), mientras negocia el precio del rescate y la forma de pago. En este caso, los mensajes se envían en forma de siete votos en contra en cada sesión parlamentaria. ¿Y el precio? Tal y como están las cosas, la exigencia de Junts a los socialistas no puede ser otra cosa que la convocatoria de un referéndum de autodeterminación pactado en Cataluña. Sería lo único que podría resarcir a los separatistas de la humillación de dejarlos fuera de la Generalitat.

Pero si el referéndum está fuera del marco constitucional, dirán los ciudadanos. ¿Qué más da? También estaban fuera la Ley de Amnistía o la soberanía fiscal de Cataluña hasta un día de antes de firmarla. Ya se sabe que hay que hacer de la necesidad virtud y hacer ingeniería política para poder mantenerse en el poder.

El problema es que los independentistas, tanto ERC como Junts, empiezan a desconfiar de la palabra del líder socialista; o, por lo menos, de su capacidad de hacer cumplir los pactos firmados. La amnistía está empantanada (solo 100 de los 500 posibles beneficiarios han podido acogerse a ella) y la entrega de la llave de caja a la Generalitat pende de un hilo, porque requiere la reforma de la Ley Orgánica de Financiación de las Comunidades Autónomas, difícil de sacar adelante con una mayoría tan precaria en las Cortes.

Aun así, tanto los secesionistas de izquierdas como los de derechas no se plantean dejar caer al Gobierno de coalición progresista, porque no tienen los suficientes incentivos. Saben que pueden sacar más partido a un Sánchez debilitado en el Parlamento que a Alberto Núñez Feijóo en La Moncloa. Por eso, mantienen el secuestro al ejecutivo mientras negocian las nuevas exigencias.

En las conversaciones sobre un posible referéndum de autodeterminación, acordado o consentido por La Moncloa, es posible que se planteen formulas para intentar esquivar su clara inconstitucionalidad. La nomenclatura es importante y la palabra "consulta" ya ha sido utilizada en varias ocasiones por líderes socialistas catalanes.

Se puede dar el caso de que, para evitar que le vuelvan a acusar de aplicar criterios

singulares en Cataluña, Sánchez de un nuevo giro e incluya al País Vasco en ese referéndum disfrazado de consulta. Así mataría dos pájaros de un tiro, porque se aseguraría el apoyo de los cuatro partidos independentistas (Junts, ERC, PNV y EH Bildu), por el mismo precio, para aguantar toda la legislatura.

Si Santos Cerdán se da mucha prisa en aceptar el nuevo y altísimo precio de los secesionistas (no hay que olvidar que es un experto en decir que si a todas las exigencias de Puigdemont sin cambiar ni un gesto), el Gobierno podría incluso sacar adelante la Ley de Presupuestos Generales del Estado para 2025. Esperemos que esta secuencia nunca se llegue a producir, porque la aceptación de un referéndum sería un escándalo de enorme magnitud; un auténtico terremoto democrático.

Mientras tanto, Junts echo el martes por tierra una proposición de ley presentada por Sumar para regular los alquileres temporales de viviendas. Una propuesta que los socios del Gobierno daban por aprobada y que supuso una nueva bofetada a la coalición. Curiosamente, los aliados a la izquierda del PSOE echaron en cara al partido de Puigdemont que hubiera votado con la derecha, representada por el PP, Vox y UPN. ¿Se dan cuenta ahora de que los herederos de Cifuentes son un partido muy de derechas? Lo mismo

sucede con el PNV, pero ambas formaciones suelen poner su proyecto separatista por delante de su propia ideología.

A pesar de las casi 40 votaciones perdidas en las Cortes, los socialistas insisten en que nada ni nadie les impida aguantar toda la legislatura, hasta 2027. Sánchez llegó a decir que lo haría incluso al margen del poder legislativo, aunque luego sus ayudantes le afearon su conducta e intentó matizar su demostración de prepotencia con unas explicaciones que no convencieron a nadie.

El martes, mientras presentaban el Plan de Acción por la Democracia, el ministro Félix Bolaños reconoció que para poner en marcha buena parte de las 31 medidas anunciadas el Gobierno iba a necesitar "frugar consensos para reformar algunas leyes". No lo detalló, pero al menos hay ocho textos legislativos que hay que modificar, referidos a los secretos oficiales, grupos de interés, rendición de cuentas y debate sobre el Estado de la Nación, nuevas fiscalías y protección al denunciante, debate electoral obligatorio, derechos al honor y a la rectificación, transparencia y nuevos requisitos de la publicidad institucional y protección del periodista.

No le va a ser fácil a Pedro Sánchez sacar adelante su rimbombante proyecto para regenerar la democracia española y acabar con la máquina del fango que quiere combatir. Una vez más, la puesta en escena del martes en la conferencia de prensa del Consejo de Ministros fue una gran operación de marketing, en la que dejaron muchos detalles sin concretar; probablemente porque saben lo difícil que será sacarlos adelante.



Pedro Sánchez, María Jesús Montero y Félix Bolaños, ayer durante la sesión de control en el Congreso.

Socios y oposición, contra Sánchez y su plan de regeneración

REACCIONES/ El PP lo denomina "plan de censura", el PNV pide una mayor concreción y Podemos lo califica de "puro humo".

Carlos Polanco, Madrid

El Plan de Acción por la Democracia aprobado el martes por el Consejo de Ministros, que recoge acciones como la regulación de la financiación y la medición de audiencias de los medios de comunicación, o la modificación de la ley electoral y de los delitos que limitan la libertad de expresión contra instituciones y creencias religiosas, entre otras medidas, ha sido recibido con un fuerte cuestionamiento. Y no solo de la oposición, sino también de algunos de los partidos de cuyo apoyo han dependido las iniciativas que el Gobierno de Pedro Sánchez ha conseguido sacar adelante tanto en esta legislatura como en la anterior.

El líder del Partido Popular, Alberto Núñez Feijóo, inició la ofensiva a primera hora de la mañana, en la sesión de control al Congreso, durante su intercambio verbal con el presidente del Gobierno. Frente a la intención del Ejecutivo de que este plan suponga una "limpieza de la democracia", otorgue "mayor transparencia" y garantice que los medios de comunicación ofrezcan una "información veraz", todo ello en palabras del ministro Félix Bolaños, Feijóo aseguró que conseguirá todo lo contrario: se trata de un "plan de cen-

Los populares lo denunciarán en Bruselas por "señalar y perseguir a los periodistas"

sura" que iniciara una "persecución" de los medios de comunicación. "No se veía una cosa así desde Franco", le afloja a Sánchez, una referencia que deja a las claras la voluntad de Feijóo de endurecer la oposición al Gobierno.

Mientras tanto, la portavoz del Partido Popular en el Parlamento Europeo y vicepresidenta del Grupo Popular, Dolors Montserrat, anunció que denunciará ante la Unión Europea dicho plan, puesto que, si bien algunos de sus preceptos tienen como base una directiva europea, los populares consideran que va "en sentido contrario" de la misma: "Lo que quiere hacer Sánchez es señalar y perseguir a los periodistas".

Eso sí, el comisario europeo de Justicia, Didier Reynders, que visitó ayer España, valoró que el plan "va en la dirección correcta", aunque también opinó que es "demasiado pronto" para dar una valoración definitiva, a la espera del texto final del mismo.

Por su parte, las críticas de

los socios de legislatura son más problemáticas en un momento de extrema debilidad parlamentaria para el Gobierno de coalición, que ha sufrido varias derrotas inesperadas en el Congreso en los últimos tiempos. El portavoz del PNV, Aitor Esteban, reclamó la mayor definición posible en el plan del Gobierno, ya que se trataría de un tema "delicado" al verse afectados "derechos y libertades" por lo que "hay que afinar bien y ser muy concreto y no pasar determinadas rayas". Todo ello pese a que el plan recoge un guiño muy evidente al PNV: da pie a atender la reclamación de años de los jeltzales de reformar la Ley de Secretos Oficiales, que data de 1968. Esteban expresó que, en cualquier caso, sigue habiendo "voluntad" de apoyar al Gobierno.

Finalmente, la líder de Podemos, Ione Belarra, calificó el plan de "puro humo" y argumentó que "no afronta ninguno de los graves problemas que tiene nuestra democracia". Es cierto que Podemos cuenta con un peso parlamentario reducido, pero la actual composición del hemiciclo y las constantes sorpresas que Junts le da al Gobierno hacen que cada voto cuente.

Editorial / Página 2

GENERALITAT. EL REY RECIBE EN AUDIENCIA A LA LARER, CON PERMITE AL GOVERN Y A LOS SOCIALISTAS TRANSMITE QUE SE HA PRODUCIDO, TAMBIÉN

Un nuevo paso hacia el regreso de la normalidad en Cataluña

ANÁLISIS

por David Casals

Un nuevo gesto evidenció ayer la etapa que se ha abierto en Cataluña tras la llegada de Salvador Ila a la Generalitat. El Rey Felipe VI recibió en audiencia al mandatario catalán. La última vez que hubo un encuentro de este tipo fue durante la etapa de Artur Mas, en 2015. Luego, ostentaron el cargo Carles Puigdemont, Quim Torra y Pere Aragonès, quienes rechazaron ir al Palacio de la Zarzuela.

La recepción, que duró alrededor de dos horas, lanzó un mensaje de normalidad institucional. El Rey no escondió su satisfacción por el encuentro: "Qué bien. Esto

Ila anuncia una ronda de visitas a todas las comunidades autónomas

no es lo habitual", destacó. Ila admitió estar "muy contento".

El presidente, su equipo de colaboradores y los socialistas son conscientes de la importancia que tiene los cien primeros días a la hora de configurar la imagen que tiene la ciudadanía del Govern. Por esta razón, están cuidando mucho los gestos. Ila insiste en que gobierna "para todos" los catalanes al margen de sus convicciones, y de hecho, este es el lema que acaba de adoptar el Govern.

Al mismo tiempo, realiza múltiples guiños a todo lo que esté asociado con la moderación, pese a que ello inquieta profundamente a los dos partidos que apoyaron su investidura y que necesita en el Parlament para gobernar los comunes y ERC. Sin los votos de estos últimos y los de Junts, los socialistas no pueden sacar adelante iniciativas parlamentarias en el Congreso.

En poco más de un mes en el cargo, los gestos hacia los que se asociaba al nacionalismo antes del inicio del proceso han estado muy presentes. Ha asistido a dos actos sobre el milenario de Montserrat. En este monasterio benedictino, se fundó en 1974 la antigua CDC y, anteayer, despachó con uno de



El Rey Felipe VI, y el presidente de la Generalitat, el socialista Salvador Ila, durante la audiencia institucional ayer en el Palacio de la Zarzuela.

sus impulsores, el expresidente entre 1980 y 2003, Jordi Pujol. La recepción que tuvo lugar en el Palau de la Generalitat fue controvertida, ante el apoyo entusiasta de Pujol al proceso y los casos de corrupción que han salpicado a él y a su familia.

En el mensaje de la Diada, Ila puso en valor el legado de Josep Tarradellas, presidente de la Generalitat en el exilio. Fue el artífice de la recuperación del autogobierno, defen-

dió a ultranza la unidad cívica de los catalanes y se mostró crítico con el nacionalismo conservador de Pujol. El presidente también reunió al Govern en Poblet, monasterio benedictino donde se custodia su archivo.

Ila ya se reunió días atrás con el Rey cuando viajó a Barcelona para visitar las instalaciones que acogen la Copa América de vela. El presidente también ha despachado con mandatarios autonómicos,

como la mandataria navarra Yolanda Chivite y la presidenta de la Asamblea de Extremadura, Blanca Martín.

Ayer, en la celebración institucional de la Diada en Madrid, Ila anunció que hará una ronda para visitar todas las autonomías. Es un gesto que supone toda una enmienda al ideario del nacionalismo, que siempre ha considerado que Cataluña no puede ser tratada como una comunidad autónoma más.

ORGANIZA

Expansion

PATROCINAN

abertis

CaixaBank
DayOne

cellnex

COLABORA CON

DeustoEmprende

PREMIOS
EXPANSIÓN

Start
_24Up

PRESENTACIÓN
CANDIDATURAS

10 de sep.
al 15 de oct.



premiosstartUp.expansion.com

#PremiosExpansionStartUp

Draghi quiere salvar a Europa de sí misma

Martin Wolf

Dentro de nuestro mandato, el BCE está dispuesto a hacer lo que sea necesario para preservar el euro. Y créanme, será suficiente". Estas palabras pronunciadas por Mario Draghi, cuando era presidente del Banco Central Europeo (BCE) en julio de 2012, lograron aplacar el pánico en plena crisis del euro. La semana pasada, el mismo hombre publicó 393 páginas sobre el futuro de la Competitividad Europea.

Como presidente del BCE, Draghi afrontó una crisis con las herramientas que tenía a su disposición. Hoy, sin embargo, está aconsejando a políticos y burócratas asediados y a un público desencantado sobre por qué y cómo llevar a cabo un gran esfuerzo. El objetivo es, una vez más, salvar el proyecto europeo que tanto le apasiona de lo que él considera un "desafío existencial".

Según se explica en su informe "si Europa no puede volverse más productiva, nos veremos obligados a elegir. No podremos convertirnos de inmediato en un líder en nuevas tecnologías, un faro de responsabilidad climática y un actor independiente en la escena mundial. No podremos financiar nuestro modelo social. Tendremos que renunciar a algunas, si no a todas, nuestras ambiciones". En resumen, la UE corre el riesgo de fracasar.

El mundo actual, señala el informe, es especialmente perjudicial para la UE. La era del comercio dinámico y el multilateralismo está llegando a su fin. El bloque ha perdido a su proveedor más importante de energía barata, Rusia. Sobre todo, está entrando en una era de conflicto geopolítico en la que las dependencias económicas corren el riesgo de convertirse en vulnerabilidades.

Y, lo que es peor, la UE está entrando en este nuevo mundo con muchas fragilidades.

Ingresos disponibles

Según el informe, "el ingreso disponible real [per cápita] ha crecido casi el doble en EEUU que en la UE desde 2000". Una gran parte de la razón es que la UE se ha quedado muy por detrás de EEUU (e incluso de China) en la revolución digital. Solo cuatro de las 50 principales empresas tecnológicas del mundo son europeas. Los precios de la energía en la UE son relativamente altos, en particular en comparación con los de EEUU. La situación demográfica de la UE también es preocupante. Por lo tanto, "si la UE mantuviera su tasa media de crecimiento de la productividad desde 2015, solo sería suficiente para mantener el PIB constante hasta 2050". Y, por último, los europeos no pueden protegerse a sí mismos, como lo ha demostrado la guerra en Ucrania.

La UE no puede cambiar el mundo, pero puede y debe cambiarse a sí misma para afrontarlo. Lo que se des-

Su exhaustivo informe sobre competitividad plantea a Europa un "desafío existencial". La fragmentación interna y los excesos de regulación son señalados entre los principales problemas que aquejan a la Unión.



El ex presidente del BCE y ex primer ministro italiano, Mario Draghi.

prende con mayor claridad de este informe son los hilos conductores que conectan estos diversos males. Los más importantes son la fragmentación, la regulación excesiva, la regulación inadecuada, el gasto insuficiente y el conservadurismo excesivo. De ellos, la fragmentación es el más perjudicial.

Estos males aparecen repetidamente en el informe. En sus páginas se señala que "Europa está atrapada en una estructura industrial estática en la que surgen pocas empresas nuevas que modifiquen las industrias existentes o desarrollen nuevos motores de crecimiento. De hecho, no hay ninguna empresa de la UE con una capitalización de mercado superior a los 100.000 millones de euros que se haya creado desde cero en los últimos 50 años, mientras que las seis empresas estadounidenses con una valoración superior al billón de euros se han creado en este período". En consecuencia, la lista de los tres principales inversores en investigación e innovación (I+D) ha estado dominada por las empresas automovilísticas durante 20 años. Europa corre el riesgo de convertirse en un museo industrial.

El mundo actual, señala el informe, perjudica a la UE. La era del multilateralismo parece llegar a su fin

Europa se ha quedado muy por detrás de EEUU, e incluso de China, en la revolución digital

La UE no puede cambiar el mundo, pero puede, y debe, cambiarse a sí misma para afrontarlo

¿Por qué? La fragmentación es la respuesta principal. Así, el mercado único no existe realmente, en términos de productos o insumos, especialmente de capital. El sector universitario también está fragmentado, al igual que las ayudas públicas al I+D. La falta de escala y de toma de riesgos significa que las fuentes de financiación de Estados Unidos son mucho mayores que las de la UE. Como resultado, "muchos empresarios europeos prefieren bus-

car financiación de firmas de capital riesgo estadounidenses y crecer en el mercado estadounidense".

El exceso de regulación también es un gran problema. Esto se debe en parte a un conservadurismo excesivo, pero también a la tendencia de los Estados miembros a sumar sus propias regulaciones a las de la UE.

La fragmentación también afecta a la política energética y de seguridad. Por ejemplo, no existe un mercado energético totalmente integrado. La UE tampoco ha logrado integrar sus industrias de defensa ni su adquisición de equipos militares. Esto multiplica los costes y reduce la eficiencia. Esa fragmentación es inasequible, sobre todo cuando se cuestiona la credibilidad del compromiso de defensa de EEUU.

Intervencionismo

Inevitablemente y con razón, se está prestando atención a la mesurada y sofisticada adopción por parte de Draghi de políticas comerciales e industriales más intervencionistas. Una justificación es la preocupación por la seguridad. Otra es que la UE cuenta de todos modos con una política industrial, pero está fragmentada y el gasto en ella está dominado por los grandes países miembros.

La última es que sabemos que, si se hace correctamente, la política industrial puede mejorar tanto la competencia como el bienestar global. ¿Quien piensa ahora que crear Airbus fue un error? Seguramente haya sido un triunfo. La lección es que esas grandes intervenciones deben hacerse en común, a gran escala y con objetivos claros. Estos requisitos serán necesarios para crear un nuevo sistema energético de carbono cero. También la creación de un sector de defensa eficaz.

Por desgracia, las explicaciones de muchos de los problemas que describe Draghi, en concreto la fragmentación y el conservadurismo, son también las razones por las que es poco probable que se adopten sus propuestas radicales. Como señala, "las políticas industriales exitosas hoy requieren estrategias que abarquen la inversión, los impuestos, la educación, el acceso a la financiación, la regulación, el comercio y la política exterior, unidas en torno a un objetivo estratégico consensuado". Para que la UE logre esto, serán necesarias reformas radicales.

El aumento del nacionalismo hará que la puesta en marcha de estas reformas sea aún más difícil. Los europeos corren el riesgo de olvidar las lecciones de su pasado: solo si actúan juntos pueden tener la esperanza de dar forma a su futuro. Los británicos lo olvidaron. ¿Pueden los demás recordarlo y actuar?

Cumbre entre China y Bruselas por los coches eléctricos

Expansión, Madrid

Los aranceles a la importación de los coches eléctricos chinos serán hoy jueves el tema central del encuentro entre el vicepresidente de la Comisión Europea y responsable de Comercio, Valdis Dombrovskis, y el ministro de Comercio del país asiático, Wang Wentao. La reunión bilateral llega a las puertas de una votación clave que los países de la Unión Europea tienen previsto llevar a cabo a finales de octubre para decidir si los aranceles se aplican de forma definitiva y después de que Bruselas considerase insuficientes las ofertas de los fabricantes chinos para evitar esta medida económica.

En julio se anunció la imposición de estos aranceles, que desde entonces se están haciendo de manera provisional. Por entonces, el Ejecutivo comunitario decidió imponer aranceles de hasta el 36,3% al fabricante SAIC del 19,3% a Geely y del 17% a BYD, por considerar que reciben subvenciones que dañan a los fabricantes de la UE. Con la mencionada votación, los aranceles entrarían en vigor de forma definitiva, a no ser que 15 países que representen al menos al 65% de la votación de la UE voten en contra y lo harán por un máximo de cinco años.

Pero desde entonces ha habido movimientos en el seno de varios países de la Unión Europea, puesto que han ido en aumento las dudas entre los Veintisiete sobre la conveniencia de adoptarlos, entre ellas las de España, cuyo presidente, Pedro Sánchez, pidió la semana pasada desde China que la UE reconsiderase su posición, sumándose a, entre otros, Alemania.

No es coincidencia que las dudas hayan crecido después de que China iniciara una investigación a las importaciones de carne de cerdo y productos lácteos de la UE. Para España, de hecho representan una factura de exportaciones de casi 1.900 millones de euros en el primer caso y de 91 millones en el segundo.

El Ejecutivo chino rechaza que su apoyo a la industria sea injusto y ha advertido en varias ocasiones de que las acciones de la UE podrían "dañar gravemente las relaciones comerciales y dar lugar a medidas de represalia" que dañaran al bloque comunitario.

NATIVE AD



VUELTA A LO BÁSICO

La formación financiera del ciudadano medio es relativamente baja, pero es importante, pensando únicamente en su beneficio, que llegue a entender la actividad, servicios y conceptos que se emplean en el sector financiero

Contenido desarrollado por UE Studio. Expansion no ha participado en la creación del contenido.

Los similes entre la vida cotidiana y las finanzas son una buena forma de progresar en esta dirección. Habiendo tirado en múltiples ocasiones del fútbol, en esta ocasión la inspiración es en el sector de la hostelería.

Los últimos años han proliferado los restaurantes que cuidan el entorno (decoración, música, entretenimiento, ambiente...) frente a lo que se considera la esencia que es la cocina, es decir, la materia prima, los cocineros y los platos que estos preparan.

En la industria de gestión y asesoramiento de patrimonios sucede algo similar. Desde hace tiempo ob-

servamos, con ojo crítico además de preocupación, que una parte relevante del mercado distrae la atención del cliente de lo verdaderamente relevante, un servicio de asesoramiento de la máxima calidad. Y lo hace con tácticas variadas pero de naturaleza similar, destinadas a paliar sus deficiencias: alfombras doradas, cuadros caros, ubicaciones prime, ambiente auto generado de exclusividad.

El modelo de iCapital se aleja de la banca privada tradicional. Huímos de las apariencias, de la simple fachada y buscamos ofrecer a nuestros clientes un servicio 360° con una calidad acorde a la muy apreciada confianza que los clientes han depositado en iCapital. El lujo está, por lo tanto, en el servicio puesto a disposición de los clientes, no colgado de una pared.

En contadas ocasiones, cuando tenemos el privilegio de poder acu-

Jon Zulueta Zabaleta
Director de
Análisis en
iCapital



dir a un buen restaurante, miramos la carta e indagamos sobre quien está al mando de los fogones. A una entidad de banca privada o asesoramiento profesional, entre otras cuestiones, se le preguntaría sobre quien tienen en la cocina, es decir, quien está analizando, gestionando o asesorando, qué experiencia tienen, qué especialidad o capacidades y, dicho lo anterior, no está de más saber si el cocinero está en la cocina o está en el comedor charlando con los clientes. Lo ideal es que esté donde añade valor a los clientes y este lugar es la cocina. En nuestra industria, por desgracia, abundan los perfiles técnicos cuya labor está más enfocada a tareas comerciales que a lo que sus clientes se piensan que están haciendo, velar por su patrimonio.

Existe, por otro lado, un mantra que se va instalando en el mercado y es que el asesoramiento y gestión de inversiones es una "commodity", es decir, la mayoría no añade valor y si lo hace, no lo suficiente para diferenciarse de la media. Esto empuja a las entidades a recortar recursos allá donde consideran no va a ser una fuente generadora de negocio o ingresos. Esto supone una gran oportunidad para diferenciarse para aquellos como iCapital que discrepan.

Otro aspecto relevante es la variedad de la carta. Destacamos

aquellos restaurantes con una carta muy reducida, centrada en aquello que hacen de forma sobresaliente. El problema es que esto no se puede aplicar en un servicio de asesoramiento patrimonial. Primero, porque, hay clientes muy variados y se necesita poder dar un servicio personalizado a todos ellos; segundo, porque la diversificación es importante en aras de lograr la sostenibilidad del patrimonio a largo plazo. Por lo tanto, es cierto que la verdura y la chuleta están muy ricas, pero es aconsejable una dieta variada que resulte más saludable.

En ocasiones se puede ser jocosamente criticado por preguntar al camarero si este u otro plato es más recomendable. Los comensales piensan que el camarero va a responder en función del inventario que tenga en la cocina. Y en algunas ocasiones, puede ser así. En nuestro sector sucede algo similar. En algunas entidades, no independientes, existen fuertes conflictos de interés y sus empleados se ven obligados a vender a sus clientes lo que el directivo de turno les ha ordenado, no lo que interesa al cliente. En iCapital gozamos de total independencia y siempre le asesoraremos con total honestidad, única y exclusivamente pensando en su beneficio.

En definitiva, volvamos a la esencia y dejemos a un lado la apariencia.

Expansión & EMPLEO

IA y empleo, otro reto que agrava la escasez de talento

TENDENCIAS/ España pierde peso en la clasificación mundial de talento, en un escenario en el que la sustitución de mano de obra humana por IA crea nuevos retos.

Tino Fernández, Madrid

España desciende dos posiciones y se sitúa en el puesto 34 en la clasificación mundial de talento que desde hace 11 años elabora IMD World Talent Ranking (WTR).

En 2020, 2021, 2022 y 2023 nuestro país había ocupado el puesto 32, y ahora obtiene unos resultados relativamente bajos en lo relativo a atracción y retención de talento, así como en habilidades lingüísticas. El WTR combina 31 datos estadísticos y respuestas a encuestas (criterios) que abarcan el desarrollo, la retención y la atracción de una mano de obra nacional e internacional altamente cualificada. Cada uno de ellos se agrupa en una de estas tres áreas: inversión y desarrollo, atractivo o preparación.

Por lo que se refiere a los resultados específicos de España, en inversión y desarrollo nuestro país sube cuatro posiciones (pasa de la 25 a la 21). Si atendemos a los subfactores que se analizan, en España destacan como fortalezas la infraestructura sanitaria (ocupa el puesto 14) y la población activa femenina sobre la población activa total (16).

En el segundo factor analizado, la atracción, España desciende desde el puesto 26 hasta el 33 este año, destacando como una de las principales debilidades la motivación de los trabajadores (ocupa el puesto 54 en este subfactor).

Por último, en preparación, nuestro país también cae varias posiciones y se sitúa en el puesto 47. Destaca en lo negativo la posición en habilidades lingüísticas (ocupamos el puesto 58 de 67) y en las financieras (53).

Éxitos

Suiza se mantiene en cabeza gracias a su dominio de los factores de inversión y desarrollo y atracción. El país helvético, Singapur y Luxemburgo son, según este ranking de IMD, los más competitivos en talento del mundo entre los 67 analizados.

El ascenso constante de Singapur se debe a sus buenos



Suiza mantiene el liderato en el ranking de IMD de los países más competitivos gracias a su dominio en factores como inversión y desarrollo y atracción.

externos, y que sitúa ambos en el contexto de las conclusiones de la OIT, extrae en esta edición de 2024 una conclusión clara: son precisamente las economías en las que los altos ejecutivos consideran que la IA es más visible en el lugar de trabajo —por la forma en que está sustituyendo a las personas— las que muestran un mayor grado de discriminación.

El aumento de los niveles de discriminación podría dañar el atractivo que tienen algunos países para profesionales extranjeros altamente cualificados. Empañarían esa capacidad de atracción y retención de talento que fomenta la innovación y mantiene la ventaja competitiva de una economía.

El informe también aborda en qué medida se considera que la IA mejora las tareas o provoca “abandonos silenciosos” en las distintas economías. Y se preocupa por la probabilidad de que la automatización afecte al empleo masculino frente al femenino; y por cómo la competitividad del talento en la era de la IA requiere una rápida reevaluación de los sistemas educativos y los programas de formación de las empresas para garantizar que los trabajadores poseen las competencias necesarias.

La investigación de IMD añade que las economías en las que la mano de obra es sustituida en mayor medida por la IA tienen más individuos (trabajadores) en riesgo de una exclusión social más amplia. Estos países son menos atractivos para el talento, lo que dificulta su innovación y su ventaja competitiva general.

resultados en preparación (en concreto, de su reserva de talento). El éxito de Luxemburgo se basa en un sólido enfoque de inversión y desarrollo para la competitividad del talento.

Impacto de la IA

La clasificación mundial de talentos IMD de este año ha centrado su atención en el boom de la IA y en su interacción con el tejido socioeconómico de las economías: “Se habla mucho del uso de la IA para conseguir mejoras significativas en la productividad laboral. Esto es seguro: la mano de obra que emplearemos estará peor pagada por término medio (lo que significa que necesitaremos depender menos de ella), y la producción aumentará en última instancia (a medida que se incrementa la productividad). Pero estos dos efectos se compensarán mutuamente”. El IMD World Talent Ranking se pregunta qué ocurre con los efectos de largo alcance de la IA en la prosperidad de las economías, teniendo en cuenta lo mucho que las herramientas de inteli-

gencia artificial influyen en la competitividad del talento, un asunto que tiene que ver asimismo con la capacidad de las compañías para cubrir nuevos puestos de trabajo o para desarrollar las competencias de sus empleados.

La encuesta WTR del IMD World Competitiveness Center muestra que algunas economías tienen excelentes sistemas educativos y, sin embargo, no consiguen preparar ni atraer adecuadamente a las personas para un mercado laboral en constante evolución. Y la inteligencia artificial acentúa esta paradoja.

El informe determina además que las economías con mayores ingresos (Japón, Singapur, Reino Unido o Canadá) son las más propensas a sufrir perturbaciones significativas durante la fase de adopción de la IA y a cosechar los beneficios de la inteligencia artificial a largo plazo.

Discriminación

La investigación, que combina datos de la encuesta WTR del IMD World Competitiveness Center (WCC) con fuentes

CLASIFICACIÓN MUNDIAL DEL TALENTO

En 2024

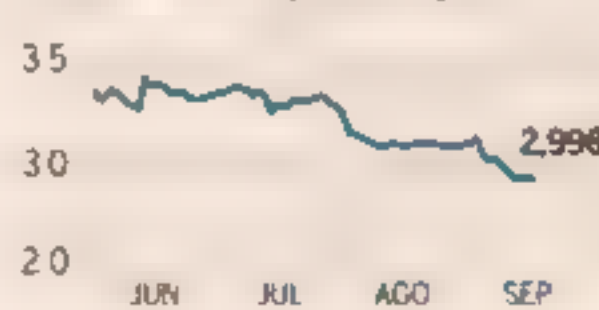
↕ ↗ ↘ Variación de puesto respecto a 2023

Suiza	100	↗	-
Singapur	85,65	↗	6
Luxemburgo	81,69	↘	1
Suecia	81,02	↗	6
Dinamarca	78,49	↗	2
Islandia	77,94	↘	3
Noruega	77,92	↗	4
P. Bajos	77,88	↘	3
Hong Kong	77,22	↗	7
Austria	77,17	↘	1
Irlanda	76,89	↗	3
Bélgica	76,67	↘	8
Finlandia	73,38	↘	7
Australia	73,36	↗	4
Alemania	72,79	↘	3
Israel	72,12	↗	3
UEA	71,06	↗	5
Taiwán	70,36	↗	2
Canadá	70,24	↘	6
Estonia	70,08	↘	3
EEUU	66,84	↘	6
Botswana	65,79	↗	18
Lituania	65,04	↗	-
Francia	65,01	↗	-
Portugal	64,02	↗	-
Corea	63,57	↗	8
R. Unido	61,71	↗	8
Eslovenia	60,97	↘	2
Chipre	60,94	↗	-
Rep. Checa	60,80	↘	9
Kuwait	60,49	↘	3
Arabia Saudí	60,16	↗	4
Malasia	59,44	↗	-
ESPAÑA	59,22	↘	2
Letonia	58,85	↗	4
Polonia	58,78	↗	8
Kazajistán	58,76	↗	1
China	58,18	↗	3
Nueva Zelanda	57,69	↘	8
Bahrein	57,43	↘	13
Italia	57,42	↗	1
Catar	57,01	↘	12
Japón	55,89	↗	-
Grecia	54,33	↘	7
Puerto Rico	53,69	↗	-
Indonesia	53,40	↗	1
Tailandia	52,59	↘	2
Chile	50,31	↗	2
Jordania	49,46	↗	3
Hungría	48,02	↘	2

LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

Los valores que más suben		Los valores que más bajan		Los valores más negociados	
Ibeya	24,24	Ezenda	-2,94	Ibeya	76.189.640
Clínica Baviera	8,53	Grifols CLB	-2,90	B. Santander	16.487.238
PharmaMar	5,65	Naturegy	-2,44	B. Sabadell	12.946.703
Urbanas Gr.Financiera	2,94	Sant	-2,42	Telefonica	11.436.740
Azoyen	2,86	Naturhouse	-2,33	Urbanas Gr.Financiera	10.563.850
Técnicas Reunidas	2,46	Prisa	-2,33	Iberdrola	9.502.967
Mapfre	2,23	Enagás	-2,20	IMG	8.885.088
Neiker Homes	2,12	Grifols	-2,00	BBVA	6.964.570

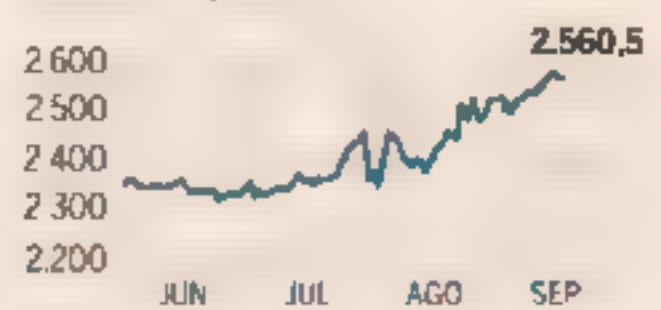
► Bono español a 10 años
Rentabilidad en porcentaje



► Petróleo
Barril de Brent en dólares



► Oro
En dólares por onza



ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

ESPAÑA		Variación diaria		Máximo		Mínimo		Variación anual (%)	
Cierre	Puntos	%	Puntos	anual	anual	anual	anual	anual	anual (%)
Ibex 35	11.684,70	18,70	0,6	11.703,40	9.848,40	15,67			
Ibex Medium Cap	4.417,20	9,60	0,55	15.204,60	2.784,00	6,56			
Ibex Small Cap	8,20	3,90	0,7	8.840,90	7.784,00	4,00			
Lathes Top	4.464,70	29,50	0,60	6.948,20	4.500,00	17,39			
Madrid	1.44,2	1,81	0,6	45,43	9,27	14,75			
B. Consumo	6.58,77	16,89	0,26	6.446,96	5.446,36	15,01			
Mat. const.	1.547,76	2,25	0,3	86,07	1.648,22	1,60			
Petróleo Energía	1.904,71	20,74	1,08	9,45	1.648,22	6,74			
S. Fin. Inmobiliar	664,43	60	0,4	7.404	5,22	2,44			
Tecnol. Consum.	77,27	2,01	0,26	78,32	60,17	8,5			
Serv. Consumo	1.19,06	9,6	0	3,26	94,00	2,76			
Barcelona	944,53	1,54	0,6	94,79	78,79	16,94			
BLN Mid-50	253,748	26,15	0,0	26,42,44	23,762,36	4,30			
Bilbao	1.814,06	5,0	0,7	8,76	1.444,45	11,80			
Valladolid	1.814,06	5,0	0,7	8,76	1.444,45	11,80			
ZONA EURO									
Dax Xetra	18,49	14,49	0,08	18,42,85	16,43,49	1,70			
CAI 40	7.444,90	4,32	0,7	8,27,39	7,10,34	3,0			
Aex 25	89,63	7,04	-0,85	44,41	7,43	1,45			
Euro Stoxx 50	4.464,70	29,50	0,60	6.948,20	4.500,00	17,39			
PSI 20	6.58,77	16,89	0,26	6.446,96	5.446,36	15,01			
Austria Atx Vienna	1.547,76	2,25	0,3	86,07	1.648,22	1,60			
Grecia Athens	1.904,71	20,74	1,08	9,45	1.648,22	6,74			

1A media sesión (20/11/2024)

RESTO EUROPA		Variación diaria		Máximo		Mínimo		Variación anual (%)	
Cierre	Puntos	%	Puntos	anual	anual	anual	anual	anual	anual (%)
FTSE 100	8.448,80	56,8	0,68	8.448,80	7.446,39	6,73			
SMI	11.436,74	40,48	0,80	12.481,48	11.049,48	7,38			
Dinamarca KIX Copenhagen	4.464,70	29,50	0,60	6.948,20	4.500,00	17,39			
Russia RTS Moscow	945,67	10,9	1,07	1,21,62	830,12	2,72			
China Shanghai 50	4.464,70	29,50	0,60	6.948,20	4.500,00	17,39			
PANEUROPEOS									
FTSE Europe 50	4.464,70	29,50	0,60	6.948,20	4.500,00	17,39			
FTSE Europe 100	4.464,70	29,50	0,60	6.948,20	4.500,00	17,39			
D. Asia 50	4.464,70	29,50	0,60	6.948,20	4.500,00	17,39			
Euro Stoxx 50	4.464,70	29,50	0,60	6.948,20	4.500,00	17,39			
S&P Europe 50	4.464,70	29,50	0,60	6.948,20	4.500,00	17,39			
S&P Euro	4.464,70	29,50	0,60	6.948,20	4.500,00	17,39			
Europe 50	4.464,70	29,50	0,60	6.948,20	4.500,00	17,39			
AMERICA									
Dow Jones	41.404,10	10,38	-0,25	41.404,10	37.266,07	10,2			
S&P 500	5.448,76	76,32	0,19	5.448,76	4.664,98	1,79			
Nasdaq	7.444,90	54,76	0,31	7.444,90	6.444,90	17,07			
Bloomberg	1.814,06	1,50	-0,40	1,44,45	1,44,45	0,41			
Merval	8.448,80	140,89	0,10	81,44,25	930,414,67	95,23			
IPC	1.814,06	504,36	0,49	58,37,67	30,974,11	6,37			
Colombia VLP	40,24	-6	-0,4	1,44,45	1,44,45	0,41			
Venezuela Merval	96.473,45	45,760	-0,71	96,473,45	47,964,11	6,750			

ASIA PACIFICO		Variación diaria		Máximo		Mínimo		Variación anual (%)	
Cierre	Puntos	%	Puntos	anual	anual	anual	anual	anual	anual (%)
Canada TSE 100	23.92,60	85,10	-0,36	23,70,07	20.584,97	2,47			
China Ipo	4.464,70	29,50	0,60	6.948,20	4.500,00	17,39			
AFRICA ORIENTE MEDIO									
Israel Tel Aviv 100	1.947,20	5,60	0,28	2.081,86	1.840,41	2,88			
Jordan Amman 100	82,10	314,5	0,38	84,33,54	7.692,09	7,18			
DIVISAS FRENTA AL EURO									
Euro dolar	1,07	-0,0015	0,1347	61	0,652	0,67			
Euro Yen	157,9400	1,400	0,7849	17,4900	15,6600	1,04			
Euro Libra	0,8473	-0,0005	0,0649	0,8665	0,8492	3,09			
Euro Franco Suizo	0,9338	-0,0017	0,806	0,9424	0,9404	1,38			
BONOS A 10 AÑOS									
B. España 10 años	2,99	0,06	2,08	3,495	2,916	-0,65			
B. Alemania 10 años	2,187	0,04	1,86	2,695	2,300	-0,17			
B. EE.UU. 10 años	5,681	0,03	0,88	4,706	2,908	-0,8			
B. Reino Unido	3,876	0,07	1,89	4,456	3,639	0,17			
B. Japón	0,435	0,02	0,4	1,103	0,462	0,42			
B. Reino Australia	4,02	0,00	0,00	2,078	1,462	0,0			

IBEX

Valor	ULTIMA SESION				ANUAL		NEGOCIACION 12 MESES		HISTORICO		DIVIDENDOS		RENTABILIDAD		CAPITAL		VALORACION		Sector			
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Relación	Máximo	Mínimo	Año	anual	Por div.	Por div.	Por div.	Nombre	Capital		P/E	Av. sig.	Valor
Abertis	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adif	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400
Adi	110,400	0,00	110,400	110,400	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,00	10,00	110,400	110,400	10,						

CUADROS

RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

18-09-2024

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año ant.	DIVIDENDOS		RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sígla	Sector
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Volumen	Máximo	Mínimo	Inicio	Cierre	Máximo	Mínimo		Por div.	Revol.	Total con div.	Número acciones	Capitalización (mil.)	Año act.	Año sig.	PER				
																				12 m. (%)	2024 (%)	2024		
Edreams Odigeo	8.500	-0,1	8.500	8.400	1.000	8.500	8.400	8.400	8.400	8.400	8.400	8.400	8.400	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Becma	18.800	-0,1	18.800	18.700	1.000	18.800	18.700	18.700	18.700	18.700	18.700	18.700	18.700	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Base	2.520	-0,1	2.520	2.500	1.000	2.520	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Bruma	8.150	-0,1	8.150	8.100	1.000	8.150	8.100	8.100	8.100	8.100	8.100	8.100	8.100	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Barrios	8.120	-0,1	8.120	8.100	1.000	8.120	8.100	8.100	8.100	8.100	8.100	8.100	8.100	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Telco	3.720	-0,1	3.720	3.700	1.000	3.720	3.700	3.700	3.700	3.700	3.700	3.700	3.700	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
HC	13.760	-0,1	13.760	13.700	1.000	13.760	13.700	13.700	13.700	13.700	13.700	13.700	13.700	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Gum	1.170	-0,1	1.170	1.150	1.000	1.170	1.150	1.150	1.150	1.150	1.150	1.150	1.150	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Genzyme	2.400	-0,1	2.400	2.380	1.000	2.400	2.380	2.380	2.380	2.380	2.380	2.380	2.380	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Global Domestica	2.400	-0,1	2.400	2.380	1.000	2.400	2.380	2.380	2.380	2.380	2.380	2.380	2.380	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Genzyme Biomédica	34.600	-0,1	34.600	34.500	1.000	34.600	34.500	34.500	34.500	34.500	34.500	34.500	34.500	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Grifos J.B.	8.035	-0,1	8.035	8.000	1.000	8.035	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Grupo Catalana Occ.	20.430	-0,1	20.430	20.300	1.000	20.430	20.300	20.300	20.300	20.300	20.300	20.300	20.300	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Grupo Sanjaire	6.100	-0,1	6.100	6.050	1.000	6.100	6.050	6.050	6.050	6.050	6.050	6.050	6.050	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Biopaper	17.500	-0,1	17.500	17.400	1.000	17.500	17.400	17.400	17.400	17.400	17.400	17.400	17.400	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Innovative Solutions Ltd.	8.150	-0,1	8.150	8.100	1.000	8.150	8.100	8.100	8.100	8.100	8.100	8.100	8.100	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Innovative Solutions Ltd.	8.045	-0,1	8.045	8.000	1.000	8.045	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
La España	8.100	-0,1	8.100	8.050	1.000	8.100	8.050	8.050	8.050	8.050	8.050	8.050	8.050	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29	1,83	1,37	BNR	TR	
Libertad	1.150	-0,1	1.150	1.130	1.000	1.150	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	1.130	4,2	0,72	22,63	316.273.938	1.176	13,29					

Tissue	Type	Water content		Cytosol water
		mg/g dry wt	% of total	
Brain	Gray	75.0	75.0	75.0
	White	70.0	70.0	70.0
Liver	Normal	70.0	70.0	70.0
	Fatty	60.0	60.0	60.0
Muscle	Skeletal	75.0	75.0	75.0
	Cardiac	75.0	75.0	75.0
Skin	Epidermis	70.0	70.0	70.0
	Dermis	70.0	70.0	70.0

Index	Adj	1	2	3	4	5
1) AGAG Activated Alumina	F	103.73	1.30	1.2	1.4	1.4
2) AGAG Activated (anhyd) Alum	F	230.70	1.40	1.40	1.40	1.40
3) AGAG Activated Styrene Gels & AG	F	212.87	10.16	1.6	1.6	1.6
4) AGAG Capillary Phase AG	AG	1.1	1.16	1.16	1.16	1.16
5) AGAG Clusters & Particle AG	F	136.40	1.16	1.16	1.16	1.16
6) AGAG Chlorinated Polyethylene AG	F	151.50	11.16	1.16	1.16	1.16
7) AGAG Credit Opportunities AG	F	110.99	4.55	1.16	1.16	1.16
8) AGAG Creative Copoly Phase	F	116.80	1.16	1.16	1.16	1.16
9) AGAG 100% Acetylene AG	F	102.10	1.16	1.16	1.16	1.16
10) AGAG Dynamic AGAG Sep 15 AG	AG	114.87	1.16	1.16	1.16	1.16
11) AGAG Dynamic AGAG Sep 10 AG	AG	113.17	1.16	1.16	1.16	1.16
12) AGAG Dynamic AGAG Sep 75 AG	F	170.47	12.16	1.16	1.16	1.16
13) AGAG 100% C7 Fuel AG	F	1042.56	1.16	1.16	1.16	1.16
14) AGAG Ethanolized 37 Lure AG	F	111.34	1.16	1.16	1.16	1.16
15) AGAG Extra Credit 50% AG	F	111.00	1.16	1.16	1.16	1.16
16) AGAG Emerging Markets SD AG	F	183.46	1.16	1.16	1.16	1.16
17) AGAG Eurochem AGAG Cw AG	F	261.43	1.16	1.16	1.16	1.16
18) AGAG Extra Inventions AG	F	108.22	1.16	1.16	1.16	1.16
19) AGAG European Eq Cw AG	F	109.83	1.16	1.16	1.16	1.16
20) AGAG European Eq Cw S AG	F	235.45	1.16	1.16	1.16	1.16
21) AGAG European Eq Dev AG	F	145.79	10.16	1.16	1.16	1.16
22) AGAG Financing Water H Help AG	F	104.56	1.16	1.16	1.16	1.16
23) AGAG Forest Sustainability AG	F	89.00	1.16	1.16	1.16	1.16
24) AGAG German Equagogy AG	F	216.55	1.16	1.16	1.16	1.16
25) AGAG Global Eq Insights AG	F	187.55	1.16	1.16	1.16	1.16
26) AGAG Global Floating AG AG	F	104.41	1.16	1.16	1.16	1.16
27) AGAG Health Brand AG	F	97.00	1.16	1.16	1.16	1.16
28) AGAG Job Sustainability AG	F	153.01	1.16	1.16	1.16	1.16
29) AGAG Global Water P H	F	131.26	1.16	1.16	1.16	1.16
30) AGAG Global Eq. Lure with AG	F	101	1.16	1.16	1.16	1.16
31) AGAG 100% Activated & Activating AG	F	16.16	1.16	1.16	1.16	1.16
32) AGAG Insurance & Learning AG	F	11.16	1.16	1.16	1.16	1.16
33) AGAG Insurance Equity AG	F	119.16	1.16	1.16	1.16	1.16
34) AGAG Multi Asset AG AG	F	11.16	1.16	1.16	1.16	1.16
35) AGAG Chemical AG AG	F	11.16	1.16	1.16	1.16	1.16

Factor	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Arbeitsanforderung H ¹	V	4.46	2.4	6	5	5	5	5	5	5
Informationsleistung	M	4.46	4	5	5	5	5	5	5	5
Informations	M	4.46	4	5	5	5	5	5	5	5
Informationsleistung	M	4.46	4	5	5	5	5	5	5	5
Informationsleistung	M	4.46	4	5	5	5	5	5	5	5
Informationsleistung	M	4.46	4	5	5	5	5	5	5	5

ALA factor	Value	SE	df
ALA 18. model value (1)	111.75	2.96	12
ALA 18.95. zero bound	129.75	1.74	12
ALA 18.95. zero bound	176.62	2.88	12
ALA 18.95. zero bound	154.39	2.75	12
ALA 18.95. 0	175.95	2.88	12
ALA 18.95. model fit	99.18	1.98	12
ALA 18.95. goodness	154.77	2.87	12
ALA 18.95. model fit	208.88	3.33	12
ALA 18.95. model fit	162.58	3.15	12
ALA 18.95. model fit	171.67	2.88	12
ALA 18.95. model fit	79.83	8.32	45/12
ALA 18.95. model fit	156.1	6.51	37/12
ALA 18.95. model fit	156.1	6.19	37
ALA 18.95. model fit	95.8	2.6	12
ALA 18.95. model fit	40.20	1.2	12
ALA 18.95. model fit	109.05	1.97	12
ALA 18.95. model fit	154.36	1.0	12
ALA 18.95. model fit	179.18	3.66	12
ALA 18.95. model fit	124.48	2.4	12
ALA 18.95. model fit	109.60	2.4	12
ALA 18.95. model fit	9	1.2	12
ALA 18.95. model fit	125.86	5.8	32
ALA 18.95. model fit	161.77	1.88	10/12
ALA 18.95. model fit	274.64	4.14	15/12
ALA 18.95. model fit	158.85	5.16	2
ALA 18.95. model fit	151.85	1.4	12
ALA 18.95. model fit	98.6	9	12
ALA 18.95. model fit	154.36	1.7	12
ALA 18.95. model fit	153.05	4.03	20
ALA 18.95. model fit	107.84	4.79	5
ALA 18.95. model fit	45.56	2.3	12
ALA 18.95. model fit	79.49	5.72	45/12

TOTAL OF ALL INFORMATION SET FOR ALL INFORMATION SETS IN THIS INFORMATION SET

1. 2. 3. 4. 5. 6. 7. 8. 9. 10. 11. 12. 13. 14. 15. 16. 17. 18. 19. 20. 21. 22. 23. 24. 25. 26. 27. 28. 29. 30. 31. 32. 33. 34. 35. 36. 37. 38. 39. 40. 41. 42. 43. 44. 45. 46. 47. 48. 49. 50. 51. 52. 53. 54. 55. 56. 57. 58. 59. 60. 61. 62. 63. 64. 65. 66. 67. 68. 69. 70. 71. 72. 73. 74. 75. 76. 77. 78. 79. 80. 81. 82. 83. 84. 85. 86. 87. 88. 89. 90. 91. 92. 93. 94. 95. 96. 97. 98. 99. 100. 101. 102. 103. 104. 105. 106. 107. 108. 109. 110. 111. 112. 113. 114. 115. 116. 117. 118. 119. 120. 121. 122. 123. 124. 125. 126. 127. 128. 129. 130. 131. 132. 133. 134. 135. 136. 137. 138. 139. 140. 141. 142. 143. 144. 145. 146. 147. 148. 149. 150. 151. 152. 153. 154. 155. 156. 157. 158. 159. 160. 161. 162. 163. 164. 165. 166. 167. 168. 169. 170. 171. 172. 173. 174. 175. 176. 177. 178. 179. 180. 181. 182. 183. 184. 185. 186. 187. 188. 189. 190. 191. 192. 193. 194. 195. 196. 197. 198. 199. 200. 201. 202. 203. 204. 205. 206. 207. 208. 209. 210. 211. 212. 213. 214. 215. 216. 217. 218. 219. 220. 221. 222. 223. 224. 225. 226. 227. 228. 229. 230. 231. 232. 233. 234. 235. 236. 237. 238. 239. 240. 241. 242. 243. 244. 245. 246. 247. 248. 249. 250. 251. 252. 253. 254. 255. 256. 257. 258. 259. 260. 261. 262. 263. 264. 265. 266. 267. 268. 269. 270. 271. 272. 273. 274. 275. 276. 277. 278. 279. 280. 281. 282. 283. 284. 285. 286. 287. 288. 289. 290. 291. 292. 293. 294. 295. 296. 297. 298. 299. 300. 301. 302. 303. 304. 305. 306. 307. 308. 309. 310. 311. 312. 313. 314. 315. 316. 317. 318. 319. 320. 321. 322. 323. 324. 325. 326. 327. 328. 329. 330. 331. 332. 333. 334. 335. 336. 337. 338. 339. 340. 341. 342. 343. 344. 345. 346. 347. 348. 349. 350. 351. 352. 353. 354. 355. 356. 357. 358. 359. 360. 361. 362. 363. 364. 365. 366. 367. 368. 369. 370. 371. 372. 373. 374. 375. 376. 377. 378. 379. 380. 381. 382. 383. 384. 385. 386. 387. 388. 389. 390. 391. 392. 393. 394. 395. 396. 397. 398. 399. 400. 401. 402. 403. 404. 405. 406. 407. 408. 409. 410. 411. 412. 413. 414. 415. 416. 417. 418. 419. 420. 421. 422. 423. 424. 425. 426. 427. 428. 429. 430. 431. 432. 433. 434. 435. 436. 437. 438. 439. 440. 441. 442. 443. 444. 445. 446. 447. 448. 449. 450. 451. 452. 453. 454. 455. 456. 457. 458. 459. 460. 461. 462. 463. 464. 465. 466. 467. 468. 469. 470. 471. 472. 473. 474. 475. 476. 477. 478. 479. 480. 481. 482. 483. 484. 485. 486. 487. 488. 489. 490. 491. 492. 493. 494. 495. 496. 497. 498. 499. 500. 501. 502. 503. 504. 505. 506. 507. 508. 509. 510. 511. 512. 513. 514. 515. 516. 517. 518. 519. 520. 521. 522. 523. 524. 525. 526. 527. 528. 529. 530. 531. 532. 533. 534. 535. 536. 537. 538. 539. 540. 541. 542. 543. 544. 545. 546. 547. 548. 549. 550. 551. 552. 553. 554. 555. 556. 557. 558. 559. 560. 561. 562. 563. 564. 565. 566. 567. 568. 569. 570. 571. 572. 573. 574. 575. 576. 577. 578. 579. 580. 581. 582. 583. 584. 585. 586. 587. 588. 589. 590. 591. 592. 593. 594. 595. 596. 597. 598. 599. 600. 601. 602. 603. 604. 605. 606. 607. 608. 609. 610. 611. 612. 613. 614. 615. 616. 617. 618. 619. 620. 621. 622. 623. 624. 625. 626. 627. 628. 629. 630. 631. 632. 633. 634. 635. 636. 637. 638. 639. 640. 641. 642. 643. 644. 645. 646. 647. 648. 649. 650. 651. 652. 653. 654. 655. 656. 657. 658. 659. 660. 661. 662. 663. 664. 665. 666. 667. 668. 669. 670. 671. 672. 673. 674. 675. 676. 677. 678. 679. 680. 681. 682. 683. 684. 685. 686. 687. 688. 689. 690. 691. 692. 693. 694. 695. 696. 697. 698. 699. 700. 701. 702. 703. 704. 705. 706. 707. 708. 709. 710. 711. 712. 713. 714. 715. 716. 717. 718. 719. 720. 721. 722. 723. 724. 725. 726. 727. 728. 729. 730. 731. 732. 733. 734. 735. 736. 737. 738. 739. 740. 741. 742. 743. 744. 745. 746. 747. 748. 749. 750. 751. 752. 753. 754. 755. 756. 757. 758. 759. 760. 761. 762. 763. 764. 765. 766. 767. 768. 769. 770. 771. 772. 773. 774. 775. 776. 777. 778. 779. 780. 781. 782. 783. 784. 785. 786. 787. 788. 789. 790. 791. 792. 793. 794. 795. 796. 797. 798. 799. 800. 801. 802. 803. 804. 805. 806. 807. 808. 809. 810. 811. 812. 813. 814. 815. 816. 817. 818. 819. 820. 821. 822. 823. 824. 825. 826. 827. 828. 829. 830. 831. 832. 833. 834. 835. 836. 837. 838. 839. 840. 84

[illegible]

| Job | Frequency | Amount | Cost | Rate |
|------------------------------------|-----------|--------|-------|---------|
| Job 1: Frequency Amount Cost Rate | 10 | 9.00 | 3.77 | 2.99 |
| Job 2: Frequency Amount Cost Rate | 10 | 7.14 | 3.82 | 2.79 |
| Job 3: Frequency Amount Cost Rate | 10 | 7.10 | 3.95 | 2.73 |
| Job 4: Frequency Amount Cost Rate | 10 | 5.84 | 3.50 | 2.50 |
| Job 5: Frequency Amount Cost Rate | 10 | 4.06 | 4.2 | 2.15 |
| Job 6: Frequency Amount Cost Rate | 10 | 16.34 | 3.47 | 22/36 |
| Job 7: Frequency Amount Cost Rate | 5 | 4.90 | 4.40 | 2/4 |
| Job 8: Frequency Amount Cost Rate | 5 | 4.90 | 4.22 | 2/4 |
| Job 9: Frequency Amount Cost Rate | 5 | 7.75 | 18.16 | 185/39 |
| Job 10: Frequency Amount Cost Rate | 5 | 6.29 | 16.45 | 197/22 |
| Job 11: Frequency Amount Cost Rate | 5 | 2.76 | 5.52 | 4.26/5 |
| Job 12: Frequency Amount Cost Rate | 5 | 4.84 | 5.04 | 227/253 |
| Job 13: Frequency Amount Cost Rate | 5 | 3.1 | 10.01 | 708/100 |
| Job 14: Frequency Amount Cost Rate | 5 | 6.67 | 9.87 | 174/253 |
| Job 15: Frequency Amount Cost Rate | 5 | 13.54 | 4.19 | 266/33 |
| Job 16: Frequency Amount Cost Rate | 5 | 19.7 | 4.31 | 24/5 |
| Job 17: Frequency Amount Cost Rate | 5 | 13.67 | 1.76 | 485/5 |

| Entity | Type | BlackRock | | Market Share | Revenue |
|---------------------------------|------|-----------|-------|--------------|---------|
| | | 2014 | 2015 | | |
| 1) JPM Global M.Y. Bond S.B. | F | 6,100 | 1,373 | 40.51 | |
| 2) JPM Global M.Y. Hedged L | F | 7,773 | 3,183 | 34.57 | |
| 3) JPM Global M.Y. Hedged S.B. | F | 34,409 | 1,451 | 35.57 | |
| 4) JPM Global M.Y. L | F | 4,76 | 1,282 | 46.57 | |
| 5) JPM Global M.Y. S.B. | F | 7,15 | 1,44 | 47.51 | |
| 6) JPM India Opps L (E) H A | M | 7,33 | 3,419 | 8.73 | |
| 7) JPM Infrastructure Cap Cls L | M | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| 8) JPM Infrastructure Cap Cls H | M | 52.4 | 0.79 | 0.0 | |
| 9) JPM Infrastructure Opps H | M | 6 | 0.5 | 0.0 | |
| 10) JPM Infrastructure Opps H | M | 4.8 | 0.0 | 0.0 | |
| 11) JPM Infrastructure Opps H | M | 64 | 0.0 | 1.0 | |
| 12) JPM Infrastructure Opps H | M | 80 | 4.0 | 0.0 | |
| 13) JPM Infrastructure Opps H | M | 3.0 | 0.73 | 0.0 | |
| 14) JPM Infrastructure Opps H | M | 9 | 0.0 | 4.94 | |
| 15) JPM Infrastructure Opps H | M | 6.70 | 0.09 | 5.3 | |

| | | | | | | | | |
|--------------------------|---|--------|------|-----|----|----|----|----|
| Myiophobus virens, macho | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens, A | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens, B | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,2 | 1,4 | 47 | 27 | 12 | 17 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | F | Juv G | 14,0 | 1,1 | 44 | 24 | 9 | 14 |
| Myiophobus virens | M | Adm Im | 15,0 | 1,3 | 46 | 26 | 11 | 16 |
| Myiophobus virens | F | Adm Im | 14,8 | 1,2 | 45 | 25 | 10 | 15 |
| Myiophobus virens | M | Juv G | 14,5 | 1,2 | 45 | | | |

[illegible]

| Company | Price | Change | % Change |
|------------------------------|-------|--------|----------|
| 2000's International Corp. A | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. B | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. C | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. D | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. E | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. F | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. G | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. H | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. I | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. J | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. K | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. L | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. M | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. N | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. O | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. P | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. Q | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. R | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. S | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. T | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. U | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. V | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. W | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. X | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. Y | 10.00 | 0.00 | 0.00 |
| 2000's International Corp. Z | 10.00 | 0.00 | 0.00 |

[illegible]

| | | | | |
|----------------------------|---|--------|-------|------|
| Phthalic Anhydride Group A | M | 139.41 | 96.89 | 37.5 |
| Phthalic Anhydride Group B | F | 105.30 | 9.75 | 71.7 |
| Phthalic Anhydride Group C | F | 104.37 | 7.10 | 69.7 |

MUTUACTIVOS
GRUPO MUTUACTIVOS S.A.

Mutuactivos S.A.
P.O. Box 100, 10000, Lima, Peru
Tel: 0051 1 476 1000, Fax: 0051 1 476 1001

| | M | 2005 | 2004 | 2003 |
|-------------|------|------|------|------|
| Assets | 12.3 | 12.3 | 10.9 | 9.9 |
| Liabilities | 12.3 | 12.3 | 10.9 | 9.9 |

[illegible][illegible]

| | | | | |
|-------------------------|---|----------|-------|----|
| total female change | A | 2 431.24 | 5.23 | 26 |
| total female change | | 2 850.83 | 4.84 | 25 |
| total change for both A | | 5 282.08 | 5.29 | |
| total male change | | 1 794.23 | 16.77 | 50 |

[illegible][illegible]

| Yüksek Lisans Programı | Y | Ortalama | Oran (%) |
|---|---|----------|----------|
| 1) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | Y | 9,37 | 11,68 |
| 2) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | Y | 9,01 | 10,76 |
| 3) M. A. Bilgisayar Bilimleri | Y | 9,04 | 9,04 |
| 4) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | Y | 9,37 | 11,68 |
| 5) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | Y | 12,93 | 12,93 |
| 6) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | Y | 8,1 | 10,13 |
| 7) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | D | 10,45 | 10,45 |
| 8) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | Y | 17,86 | 43,59 |
| 9) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | Y | 10,45 | 10,45 |
| 10) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | Y | 10,45 | 10,45 |
| 11) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | Y | 8,0 | 8,0 |
| 12) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | Y | 15,83 | 30,45 |
| 13) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | Y | 10,45 | 10,45 |
| 14) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | F | 11,73 | 13,89 |
| 15) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | D | 16,73 | 30,45 |
| 16) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | D | 10,45 | 10,45 |
| 17) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | Y | 10,66 | 10,66 |
| 18) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | F | 19,16 | 30,45 |
| 19) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | D | 10,66 | 10,66 |
| 20) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | Y | 21,93 | 43,59 |
| 21) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | D | 11,41 | 20,91 |
| 22) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | F | 10,95 | 10,95 |
| 23) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | Y | 10,95 | 10,95 |
| 24) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | Y | 20,91 | 43,59 |
| 25) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | Y | 20,91 | 43,59 |
| 26) M. A. Bilgisayar Bilimleri ve Teknolojileri | Y | 20,91 | 43,59 |

| Modelo | Tempo (s) | Tempo (min) | Tempo (h) |
|-----------|-----------|-------------|---------------|
| Modelo 1 | 1.234.567 | 20.577.783 | 342.963.055 |
| Modelo 2 | 1.345.678 | 22.456.789 | 374.256.789 |
| Modelo 3 | 1.456.789 | 24.345.678 | 405.543.210 |
| Modelo 4 | 1.567.890 | 26.234.567 | 436.830.123 |
| Modelo 5 | 1.678.901 | 28.123.456 | 468.117.012 |
| Modelo 6 | 1.789.012 | 30.012.345 | 499.403.901 |
| Modelo 7 | 1.890.123 | 31.901.234 | 530.690.790 |
| Modelo 8 | 1.901.234 | 33.790.123 | 561.977.679 |
| Modelo 9 | 2.012.345 | 35.679.012 | 593.264.568 |
| Modelo 10 | 2.123.456 | 37.568.901 | 624.551.457 |
| Modelo 11 | 2.234.567 | 39.457.890 | 655.838.346 |
| Modelo 12 | 2.345.678 | 41.346.789 | 687.125.235 |
| Modelo 13 | 2.456.789 | 43.235.678 | 718.412.124 |
| Modelo 14 | 2.567.890 | 45.124.567 | 749.699.013 |
| Modelo 15 | 2.678.901 | 47.013.456 | 780.985.902 |
| Modelo 16 | 2.789.012 | 48.902.345 | 812.272.791 |
| Modelo 17 | 2.890.123 | 50.791.234 | 843.559.680 |
| Modelo 18 | 2.901.234 | 52.680.123 | 874.846.569 |
| Modelo 19 | 3.012.345 | 54.569.012 | 906.133.458 |
| Modelo 20 | 3.123.456 | 56.458.901 | 937.420.347 |
| Modelo 21 | 3.234.567 | 58.347.890 | 968.707.236 |
| Modelo 22 | 3.345.678 | 60.236.789 | 1.000.000.000 |

| Facts | Type | Rate based, current | | Reactive
events | Ranking
of event |
|--------------------------------|------|---------------------|-----|--------------------|---------------------|
| | | Per hour | % | | |
| 11/10/01/Saturday/01 25- Pymor | M | 6.6 | 0 | 2 | 35 |
| 11/10/01/Saturday/01 25- Pymor | M | 2.9 | 5.2 | M 1.1 | 3 |
| 11/10/01/Saturday/01 30- Rane | R | 10.8 | 6.6 | 9 | 1 |
| 11/10/01/Saturday/01 30- Eorga | R | 5.4 | 2.8 | 10.3 | 39 |
| 11/10/01/Saturday/01 30- Plus | R | 4.4 | 1.6 | 11.1 | 19 |
| 11/10/01/Saturday/01 30- Pymor | R | 11.7 | 2.7 | 11.1 | 2 |
| 11/10/01/Saturday/01 30- Pymor | R | 11.2 | 6.8 | 10.9 | 19 |
| 11/10/01/Saturday/01 30- Rane | R | 1.2 | 0.3 | 42.1 | 19 |
| 11/10/01/Saturday/01 30- Eorga | R | 0.2 | 0.4 | 50.7 | 19 |
| 11/10/01/Saturday/01 30- Plus | R | 12.8 | 0.4 | 5.4 | 31 |
| 11/10/01/Saturday/01 30- Pymor | R | 0.8 | 9.3 | 24.9 | 19 |
| 11/10/01/Saturday/01 30- Pymor | R | 0.2 | 0.2 | 3.1 | 19 |
| 11/10/01/Sunday/01 30- Rane | M | 16.8 | 6.0 | 24.5 | 19 |
| 11/10/01/Sunday/01 30- Eorga | M | 14.1 | 7.1 | 12.3 | 19 |
| 11/10/01/Sunday/01 30- Eorga | M | 0.4 | 0.1 | 20.1 | 19 |
| 11/10/01/Sunday/01 30- Eorga | M | 0.3 | 0.3 | 27.1 | 19 |

[illegible]

| | | | | |
|-------------------------|---|---|-----|-----|
| 1. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 2. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 3. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 4. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 5. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 6. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 7. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 8. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 9. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 10. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 11. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 12. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 13. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 14. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 15. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 16. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 17. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 18. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 19. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 20. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 21. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 22. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 23. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 24. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 25. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 26. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 27. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 28. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 29. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 30. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 31. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 32. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 33. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 34. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 35. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 36. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 37. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 38. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 39. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 40. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 41. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 42. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 43. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 44. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 45. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 46. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 47. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 48. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 49. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 50. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 51. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 52. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 53. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 54. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 55. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 56. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 57. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 58. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 59. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 60. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 61. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 62. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 63. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 64. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 65. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 66. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 67. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 68. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 69. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 70. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 71. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 72. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 73. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 74. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 75. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 76. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 77. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 78. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 79. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 80. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 81. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 82. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 83. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 84. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 85. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 86. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 87. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 88. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 89. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 90. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 91. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 92. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 93. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 94. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 95. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 96. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 97. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 98. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 99. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |
| 100. Material: 10.1.1.1 | 1 | 6 | 1.1 | 1.1 |

[illegible]

[illegible]

| | | |
|--------------------|----|--------|
| 1) Annual Fee: \$0 | \$ | 100.00 |
| 2) Late Fee: \$0 | \$ | 0.00 |

| | | | |
|------------|------------|------------|------------|
| 11/24/2008 | 11/24/2008 | 11/24/2008 | 11/24/2008 |
| 11/24/2008 | 11/24/2008 | 11/24/2008 | 11/24/2008 |

| | | | | |
|--------------------------------------|---|------|------|-------|
| 1) Unfunded Liability C ^a | 0 | 5.99 | 9.63 | 10.79 |
| Unfunded Liability Mod ^b | 0 | 2.81 | 2.4 | |

| | | | |
|-----------------------------|------|------|------|
| Worldwide Sales (thousands) | 1995 | 1996 | 1997 |
| Worldwide Sales (thousands) | 1995 | 1996 | 1997 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 3 | | | | | | |
| | | | 5 | | 1 | | | |
| | | | | | 9 | | 2 | 3 |
| | | | | 7 | | 2 | | |
| | 1 | | | 8 | 5 | | | |
| 5 | 6 | | 9 | | | 3 | | |
| 4 | | | | 2 | | | | 8 |
| | 3 | 9 | 4 | | | | 1 | |
| | | | | | | | 3 | 7 |

DIRECTIVOS

La vuelta al mundo en los mejores hoteles del planeta

'50 BEST' Segunda edición de este listado mundial, donde Asia lidera y solo hay un español.

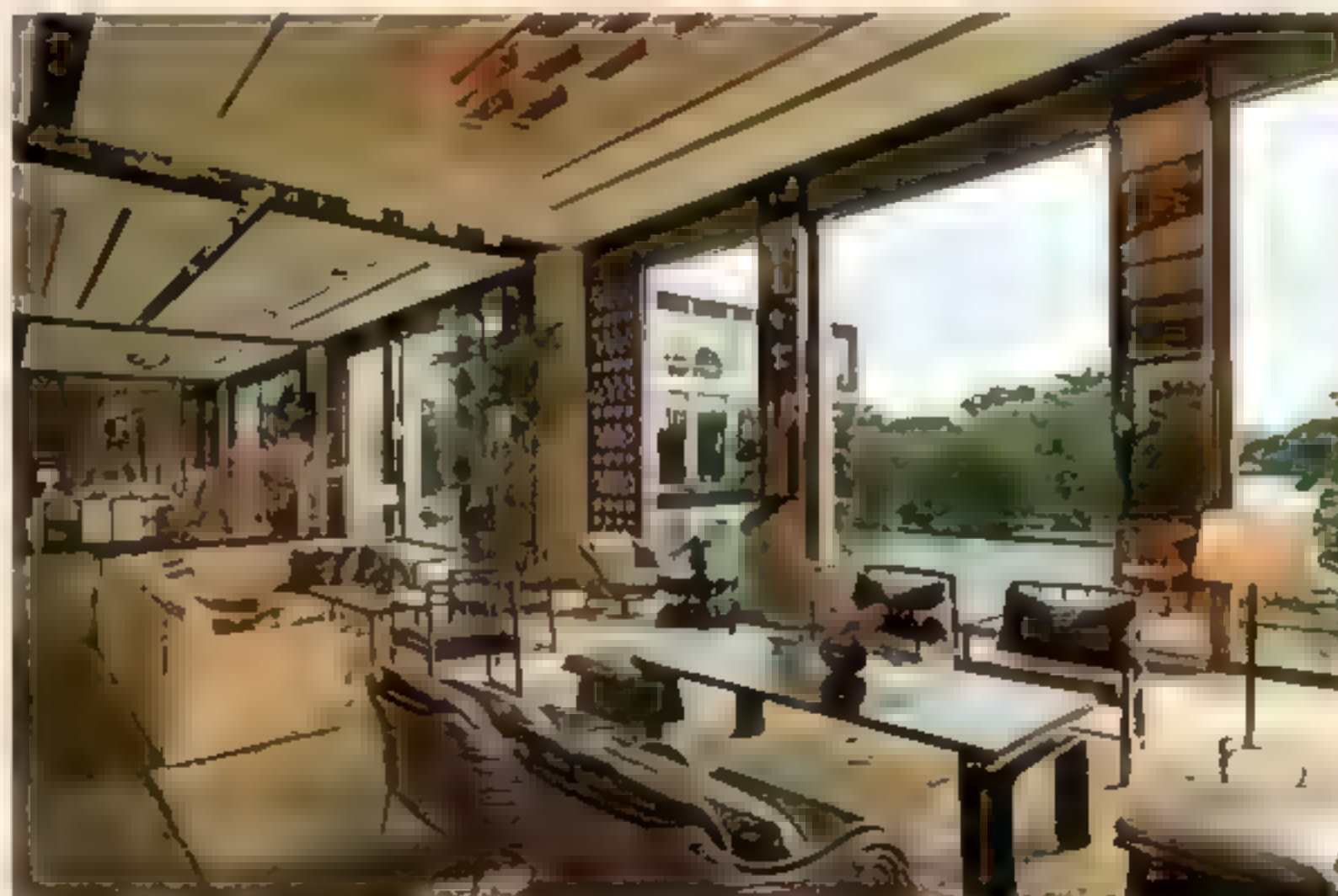
Nerea Serrano, Madrid

¿Cuál es el mejor hotel en el que se ha alojado? La respuesta, subjetiva sin duda, puede ser difícil. Quizá la suya coincide con los votantes de *The World's 50 Best Hotels*, segunda edición de un ránking que, como en conocida versión gastronómica, deciden hoteleros, periodistas de viajes, formadores de hostelería y viajeros experimentados de lujo, sin que los hoteles puedan postularse. Aunque la subjetividad es su bandera, el ránking es una buena brújula de hoteles centenarios, novedades del sector, establecimientos en megaurbes y alojamientos *boutique* a los que ir una vez (o dos) en la vida. Un viaje por el mundo que lidera Asia, (19 hoteles en el top 50), seguida de Europa (13), América del Norte (9), África (4), Oceanía (4) y América del Sur (1). En esta segunda edición hay 15 nuevas entradas que abarcan 12 territorios, incluidos Omán, la Polinesia Francesa y Egipto. Un auténtico viaje por el mundo que lidera Capella Bangkok, con 101 habitaciones y villas y suites junto al río que incluyen su propia piscina privada. No es el único hotel mencionado de la capital tailandesa: también está Mandarin Oriental Bangkok (en el puesto 12). Four Seasons Bangkok at Chau Phraya River (14) y The Siam (26).

El segundo puesto del ránking es para Passalacqua, situado en una villa del siglo XVIII entre jardines en terrazas a orillas del Lago de Como en Italia. Este miembro de Preferred Hotels & Resorts recibió, además, el Carlo Alberto Best Boutique Hotel Award 2024, que le acredita como el mejor establecimiento independiente de menos de 50 habitaciones. El tercer puesto nos lleva de nuevo a Asia, en concreto al Rosewood Hong Kong, en el distrito de arte y diseño Victoria Dockside.

La presencia de Europa

Europa cuenta con 13 ganadores en *The World's 50 Best Hotels*, de los cuales Francia, Reino Unido e Italia tienen cuatro establecimientos cada uno. Algunos de los hoteles mejor posicionados en el ránking son Cheval Blanc Paris (en la posición 4) y Hotel de Crillon (15) en París; Clarendon (11) y Raffles London at The OWO (13) en la capital de Reino Unido y Four Seasons Firenze (19) en la ciudad italiana del David de Miguel Ángel.

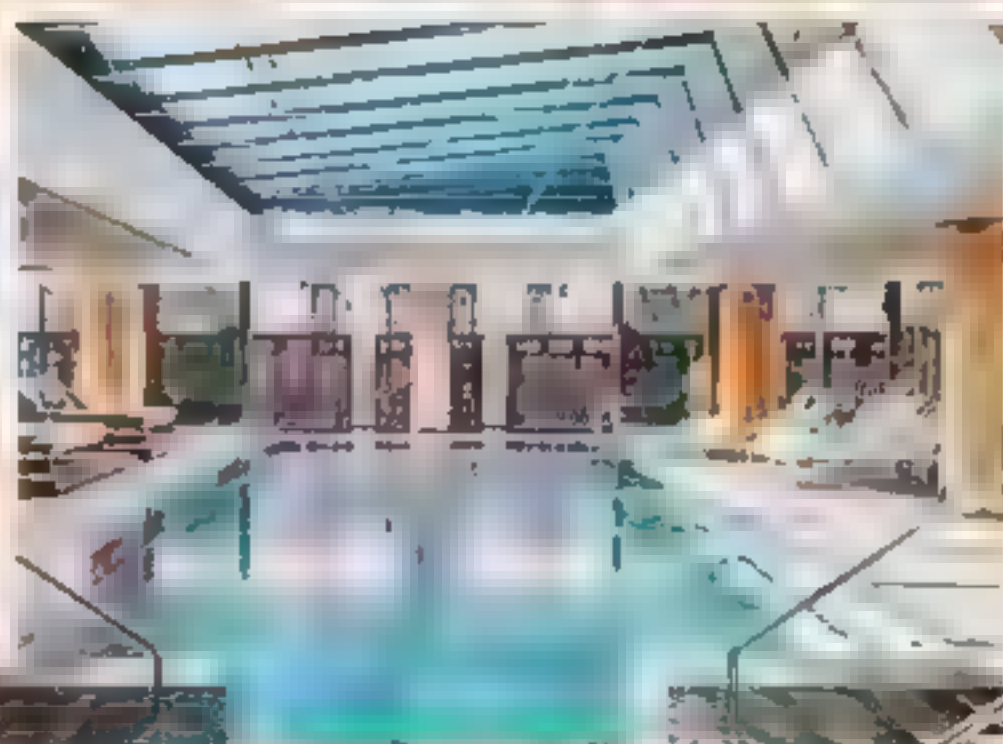


Maroma, A Belmond Hotel en la Riviera Maya ha ganado el premio especial a mejor hotel eco por su política sostenible.

Passalacqua, en el Lago Como de Italia, queda en el número dos y se lleva el premio de mejor hotel 'boutique'.



Four Seasons Hotel Madrid es el único español de '50 Best'. Este año se queda en el puesto 32.



Capella Bangkok, en Tailandia, ha sido el elegido como el mejor hotel del mundo en el ránking de *The World's Best Hotel 2024*. El jurado ha valorado "su spa Aungmye como un enclave de relajación" y la figura de los 'Capella culturalists', mayordomos privados que organizan actividades personalizadas en la ciudad.

Spain solo tiene un hotel entre los 50 elegidos frente a los dos del año pasado: Four Seasons Hotel Madrid. Este año ocupa la posición 32 (el año pasado estaba en la 24). "Es un orgullo ser el único en España reconocido como uno de los mejores. Es un reflejo del trabajo que nuestro equipo lleva haciendo estos últimos cuatro años, que no han sido fáciles, con una apertura y primer año que estuvo marcado por la pandemia", reconoce

ay a EXPANSION Alejandro Bernabé, director general y vicepresidente regional del Four Seasons Hotel Madrid.

Pero ¿qué impacto real tienen en las reservas estos premios? "Es difícil de medir con un premio así, pero indudablemente los *The World's 50 Best Hotels*, una de las listas más prestigiosas del sector, otorga gran visibilidad y valida el buen servicio y reputación no solo de la cadena a nivel internacional sino en concreto de su hotel en Madrid", responde Bernabé.

Además del top 50, se han entregado en Londres premios especiales y con el nombre de los patrocinadores otorgados a los mejores hoteles y personas en diferentes categorías como mejor nuevo hotel (Bulgari Tokyo), mejor hotel de playa (Soneva Fushi en Maldivas) o mejor establecimiento eco (Maroma en Riviera Maya). Además, se han agregado tres nuevos premios a la lista para 2024, como el de ascenso más llamativo en el ránking para Atlantis The Royal, que ha escalado 35 puestos en un año.

PARA DESCONECTAR



Bonnie Tyler actuará en el Teatro CaixaBank Príncipe Pío el día 28.

FESTIVAL

Bonnie Tyler, Álex Ubago, Jethro Tull, Mikel Erentxun, Leo Rizzi, Siloé y Club del Río forman parte del cartel de la cuarta edición del *Ciudadanos Madrid Live Experience*. El festival, que arranca el 26 de septiembre hasta el 2 de octubre, en el Teatro CaixaBank Príncipe Pío, tiene programadas también dos sesiones matinales, con las actuaciones de Rock en familia y Pica Pica.

TEATRO

Del 26 de septiembre al 31 de octubre, dramaturgos y directores como Daniel Veronese, Esther Carrodegas, los Premios Nacionales de Literatura Dramática Pablo Remón, Paula Carballera y Alberto Conejero, o actores como Marta Nieto y Javier Cámara se darán cita en el Festival Internacional Otoño de Teatro de Carballo (FIOT) que lleva a Galicia obras de Chéjov o Shakespeare.

ÓPERA

Hoy, a las 19:30 horas, el Teatro Real de Madrid presenta el segundo concierto lírico de su temporada 2024-2025, esta vez con Juan Diego Flórez y la Orquesta Juvenil Sinfonía por el Perú, bajo la dirección de Ana María Patiño-Osona. Será el primer concierto de una gira internacional que proseguirá en Barcelona, Viena, Ginebra y París.



Juan Diego Flórez.

DIRECTIVOS

ARTE

Una cita transgresora y cosmopolita

BARCELONA GALLERY WEEKEND Hasta 27 galerías exponen el trabajo de más de 30 artistas.

Rafael Mateu de Ros. Madrid

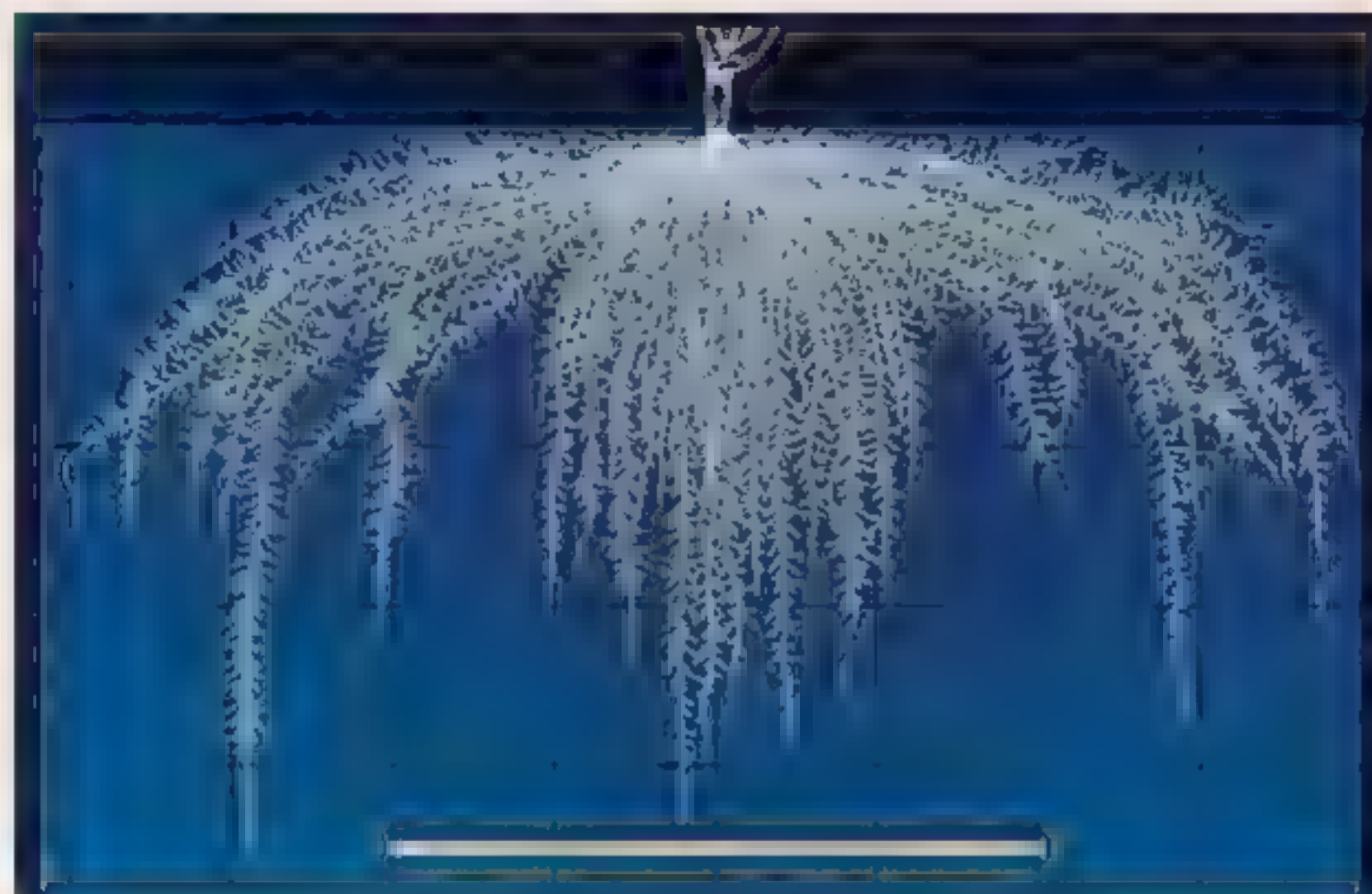
11 nov. y hasta el domingo— Barcelona Gallery Weekend (BGW) celebra su 10º aniversario. Una edición especial que cuenta con la participación de 27 galerías de arte contemporáneo y moderno de Barcelona y L'Hospitalet de Llobregat, que muestran el trabajo de más de 30 artistas nacionales e internacionales. La cita, de entrada gratuita y organizada por la asociación ArtBarcelona. Galerías, mantiene su tono cosmopolita y con un punto transgresor en comparación con el de Madrid.

La Galería Marc Domènech presenta *Esther Boix. Pinturas. 1955-1975*, una muestra que incluye algunas de las obras pertenecientes a una etapa marcada por su alejamiento del realismo naturalista y el desarrollo de un nuevo estilo expresivo, crudo y con un fuerte componente psicológico, a través de la cual denuncia las injusticias sociales del régimen franquista, especialmente contra las mujeres.

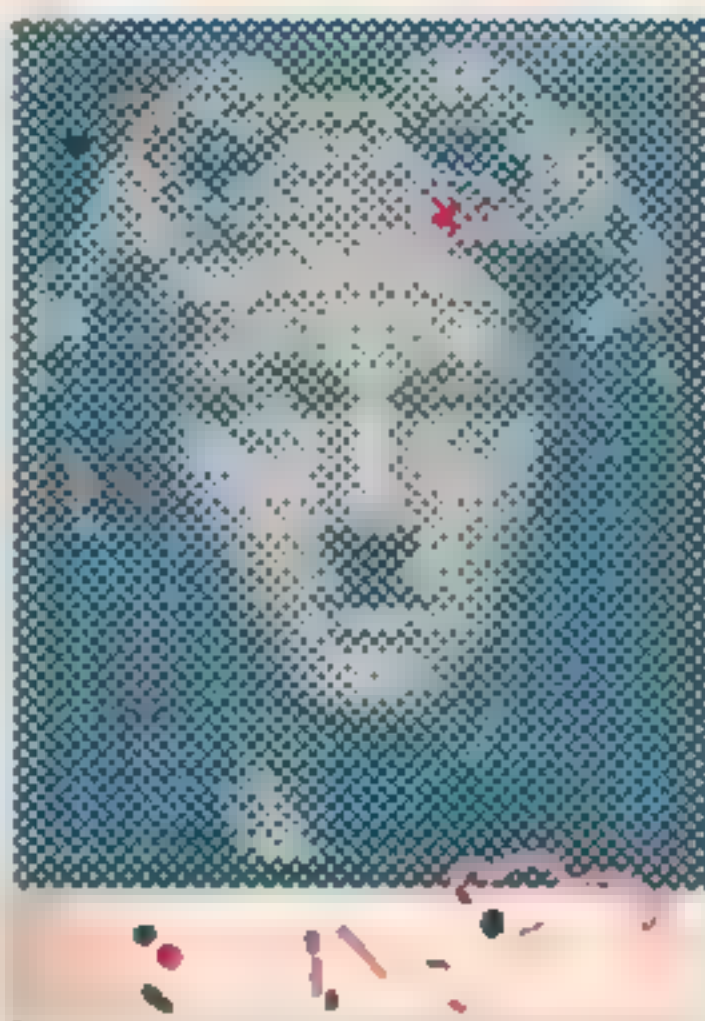
Barcelona 1978-92. Cónon i anticónon, comisariada por Vicenç Altaió en Mayoral, expone obras representativas de Ferran García Sevilla, Francesca Llopis, Jaume Plensa, Joan Gelabert, José Pérez Ocaña y Miquel Barceló, entre otros. En su segunda sala, Mayoral acogerá *Ayümpé*, de Catalina León, que reúne obras de 2014-2024 en materiales diversos como telas, yeso, maderas, textiles, bordados y hojas. ADN Galería reproduce, entre el homenaje y la desmitificación, obras de tres de las figuras más importantes de la historia del arte: Picasso, Miró y Tàpies, mientras que Eugenio Merino denuncia las estructuras de poder que se esconden en las nociones de monumento, conmemoración y mito nacional.

Además, Pigment Gallery expone *Double coding*, de Sito Mújica, cuyas obras se organizan bajo el apelativo copiadas, haciendo alusión a la no autoría y a una aparentemente acotada originalidad formal. Por su parte, Claudio Goulart desarrolló su práctica artística entre la primera mitad de los años 70 y principio de los 2000 en una Amsterdam llena de posibilidades para un joven artista recién emigrado de Brasil. Allí encontró un lugar donde experimentar en los campos de la *performance*, del video, de la fotografía y del arte postal.

La exploración en torno al objeto y su disposición en el espacio está presente en varias exposiciones de esta feria. Este es el caso de *Escena*, de la artista peruana afincada en Barcelona Lúcia Coderch, una muestra que reflexiona sobre el ahora, lo que ex-



'The Distance Between Us' (2024) por Louis Porter



'A blue and white polka dot pattern with a map of the world' (2023) por Sito Mújica



les 70. Y Rocío Santa Cruz inaugura *Regreso con sacos de tierra roja y desechos*, la primera muestra individual en España de Lionel Sabaté, conocido por el uso de materiales que extrae del reino de lo desechado.

Esculturas envueltas

Música, arte visual y arquitectura. La galería Suburbia Contemporary presenta *From, Maybe To*, de Gianluca Ladema. También es un proyecto de investigación el de la artista surcoreana Yoonsoo Lim, que el año pasado visitó Barcelona fascinada por la historia del intento frustrado de Christo de envolver la estatua de Colón en 1975. Fruto de la visita, creó una serie de dibujos preparatorios y propuestas, presentados ahora en la Galería Uxval Gochez, para envolver esculturas públicas muy conocidas de la ciudad condal. Bajo el título de *Wrapped*, la artista propone cubrir el *Minjo* y el *Homenaje a Picasso*, de Antoni Tàpies, o *Der Morgen*, de Georg Kolbe.

Las cuatro galerías de L'Hospitalet que participan en esta edición ofrecen un programa eminentemente pictórico. Galería Alegría expone los últimos bodegones marítimos, absurdos y misteriosos de Jorge

Diezma. Ana Mas Projects inaugura *Enodia*, de Michael Lawton, con una selección de pinturas abstractas creadas para la ocasión con su característica paleta de colores brillante y fresca, inspirada en la diosa Enodia, protectora de los caminos.

La Sala Parés acoge *Kenna-Catany. Venecia*, un diálogo entre fotografías sobre Venecia en los años 80 de Michael Kenna y las que Toni Catany. Y Artur Ramon Art inaugura *Otra imaginación. Jordi Ortiz + 373 árboles*, un proyecto de Jordi Ortiz que parte de 373 especies distintas de árboles de Barcelona para prestar atención al tronco, la cara visible y expresiva en la que se manifiesta su evolución.

Además, la galería Fuga, que participa por primera vez, presenta *Winters while waiting*, el proyecto visual de Nieves Minguenza fruto de la investigación sobre el abuso de género en la red. Louis Porter expone en Chiquita Room *The Appearance of a Distance*, una exposición que analiza la distancia entre las cosas, las ideas y los seres humanos, combinando diversas técnicas fotográficas con materiales científicos y educativos encontrado en bibliotecas, archivos y mercadillos de Barcelona y Londres.

PISTAS



'Segundo premio', rumbo a los Oscar

La película *Segundo premio*, dirigida por Isaki Lacuesta y Pol Rodríguez, es la cinta española elegida por los académicos para representar a España en la categoría de Mejor Película Extranjera en los premios Oscar que celebran su 97ª edición el próximo 3 de marzo. El largometraje está inspirado en el single homónimo del disco *Una Semana en el motor* de un autobús de Los Planetas y narra la historia de una banda a punto de desaparecer.

Espumosos con un carácter marcado

La Compañía de vinos Vintae presenta la segunda añada de uno de sus proyectos más innovadores. Pandemonium Blanco de Blancas y Pandemonium Blanco de Tintas, de la añada 2020, son dos espumosos frescos y elegantes que representan un nuevo paradigma en la elaboración de vinos en España, destacándose por su carácter aislado y producido en viñedos de montaña en la región del Alto Nájera, La Rioja.

Tecnología al servicio de la belleza... en casa

La marca de beauty tech Skinivity ha lanzado un pack pensado para cuidarnos sin necesidad de pasar por un centro de estética. *Body Firmness* es el nombre de una propuesta para el hogar compuesta por el dispositivo de presoterapia Press Tech; el TriPollar Pose Vx, su dispositivo de radiofrecuencia mejor valorado en su web, junto al sérum concentrado anticeulítico de Skinivity. El precio del pack completo es de 1.249 euros.

DEPORTE

El impacto económico del golf suma 16.000 millones

ANÁLISIS Refuerza su posición como motor de la economía y del turismo.

Estela S. Maza, Madrid

El golf se asienta como mucho más que un deporte: es un "motor de la economía y del turismo en España", con un impacto en la actividad de 15.937 millones de euros, en un contexto en el que se reciben ya 1,4 millones de turistas de golf, principalmente procedentes de Europa, lo que supone un incremento del 17% respecto a 2018 y consolida al país como líder del continente en este segmento.

Así lo concluye el *II Estudio sobre el impacto económico del golf en España* desarrollado por IE University, que recoge datos de 2022 y refleja un progreso significativo de "todos los indicadores económicos y turísticos" respecto al primer documento publicado en 2019. "El sector del golf tiene un impacto directo en la economía de, aproximadamente, 6.747 millones de euros anuales (875 millones de la facturación de los campos de golf y 5.872 millones del gasto de los turistas de golf)", detalla. Es decir, por cada euro facturado en el campo de golf, se generan en gasto directo en la economía 6,71 euros adicionales. La cifra se eleva a esos 15.937 millones "cuando se consideran los efectos indirectos e inducidos (1.785 millones de los campos y 14.152 millones del gasto de los turistas de golf)", puntualiza. "Como catalizador económico, genera un impacto mucho mayor en sectores complementarios", resume Juan Santaló, catedrático de Dirección Estratégica del IE, y director del estudio.

El informe también hace hincapié en la calidad del empleo que genera el golf, con la creación de 132.994 puestos de trabajo en 2022, lo que supone un aumento del 9,6% respecto a 2019. La mayoría fueron contratos indefinidos y a jornada completa, superando la media nacional.

Por la parte del turismo, el golf ayuda a la desestacionalización, pues la temporada alta se concentra en primavera y otoño, "lo que permite distribuir los beneficios económicos a lo largo del año y evitar la masificación típica de los meses de verano".

Apoyo

En este contexto, la Real Federación Española de Golf (RFEG) y la Asociación Española de Campos de Golf (AECG) instan a las administraciones públicas y entidades privadas a continuar apoyando y promoviendo este sector. Sus motivos son claros: "los datos muestran que 8,9 de cada 10 euros generados por el golf bene-



Carlota Ciganda, durante la Solheim Cup 2023, disputada en España.

Las finanzas de los campos de golf

Los campos de golf en España generaron 875 millones de euros en ingresos directos en 2022. La venta de "green fees" —término que se refiere a una salida al campo de un jugador para realizar un recorrido de golf reglamentario— y las cuotas de socios representan cerca del 58% de esta cifra. Si se suman los ingresos directamente relacionados con la actividad del golf (clases, alquiler de equipos y tienda), el porcentaje sube al 71%. Al tiempo, la media de ingresos por campo de golf es de 2,2 millones de euros, con una facturación total de 920 millones de euros. El informe también refleja que el precio de jugar una partida de golf ha aumentado un 10%, situándose actualmente en una media de 71 euros por una "green fee" de 18 hoyos en temporada media, un ritmo de subida inferior al de la inflación acumulada en el mismo periodo, donde el porcentaje es del 14,1%, según el Instituto Nacional de Estadística (INE).

fician a otros sectores como la hostelería y la restauración, destacando su efecto multiplicador y su contribución a la desestacionalización del turismo", remacha Gonzaga Escarriaza, presidente de la RFEG. Por su parte, Luis Nigorra, presidente de la AECG, incide en el golf como catalizador económico y social. "Desde la primera edición del estudio en 2019, hemos visto cómo el golf ha cambiado la percepción pública, siendo reconocido por su doble naturaleza deportiva y turística y considerado por la Administración como generador de riqueza".

Los efectos también se notan en el sector inmobiliario. Si bien la mayo-

ría de los turistas se aloja en hoteles, los turistas de golf muestran una mayor fidelidad, "ya que tienen más probabilidades de hospedarse en viviendas propias que el turista promedio". Así, mientras que el 27,3% se aloja en una segunda residencia, esta probabilidad es tan solo del 5,7% para el visitante medio. Además, en 2023, los turistas extranjeros de golf poseían 382.755 viviendas en propiedad, con un valor total de 82.342 millones de euros. "Esta significativa inversión inmobiliaria genera un gasto anual recurrente y se traduce en turistas más fieles al destino España, con una mayor probabilidad de repetir su visita cada año".

COMIDAS DE NEGOCIOS

Tacos mexicanos para el mediodía

Su propuesta de cocina mexicana suma seguidores desde 2012, año en el que Roberto Ruiz y María Fernández cofundaron Punto MX en un momento en el que en Madrid predominaba la oferta tex-mex, salvo escasas excepciones. "Nueva tradición en cocina mexicana", definieron entonces su proyecto en el barrio de Salamanca, que logró estrella Michelin. En la pandemia, el restaurante cerró y la pareja arrancó nuevo proyecto en 2021, cerca de El Retiro: Barracuda MX, con oferta de cocina del Pacífico mexicano y cócteles, un buen destino para ocio y negocios.

También lo es Can Chan Chan MX, que subió persiana en junio de 2023 en el área Gourmet Experience de El Corte Inglés en Serrano 47. Así, el grupo de distribución volvía a apostar por la saga MX, tras el cierre de su Salón Cascabel, que estaba ubicada en su centro de Serrano 52, edificio que El Corte Inglés abandonó en el verano de 2022 tras su venta. La decisión fue reubicarlo en sus otros almacenes de la misma calle con el nuevo concepto Can Chan Chan MX —igual que su vecino StreetXO, de Dabiz Muñoz—.

Producto español

Así, Roberto Ruiz y María Fernández permanecen en el barrio de Salamanca, con la diferencia de que, doce años después de su primer negocio, la escena madrileña está llena de restaurantes de cocina mexicana, que en muchos casos han seguido el estilo de Punto MX alejándose del tex-mex y acercándose a recetas auténticas mexicanas. Hay más competencia, sí, pero, a la vez, es evidente que el lenguaje MX es garantía de comer muy bien.

En Can Chan Chan MX, la oferta recurre a producto español, so-

CAN CHAN CHÁN MX

- **Dónde:** El Corte Inglés Serrano, 47 3ª planta, Madrid
- **Web:** www.canchanchan.es
- **Precio:** 55-70€ (carta)
- **Menú:** 65€



Tacos de chuleta de rubia gallega con salsa cítrica.

bre todo, en sus tacos: eje central y gran opción para comer en pleno Serrano a mediodía: Chuleta de rubia gallega con salsa cítrica, Chopitos con salsa macha o Chorizo verde ibérico y queso ahumado San Simón y Carnitas de cerdo con cangrejo de concha blanda, entre otros.

Antes, se puede empezar por algún guacamole —de Gamba cristal, Tropical con pico de gallo de mango o Flautitas de pollo— o recetas crudas como Ceviche verde de vieiras. Su carta de "cocina mexicana no tradicional" añade quesadillas como Noroña de carne asada o grandes platos para compartir como Machete (1,2 kilos de costilla de res) o Tuétano a la brasa —icono de Punto MX—. "Ahora, sentimos más libertad, el español va comiendo picante, cítrico y cilantro; eso no era tan común en 2012", argumenta Ruiz, con Alex Pérez Alburquerque (Grupo El Escondite) como socio aquí y Barracuda MX.

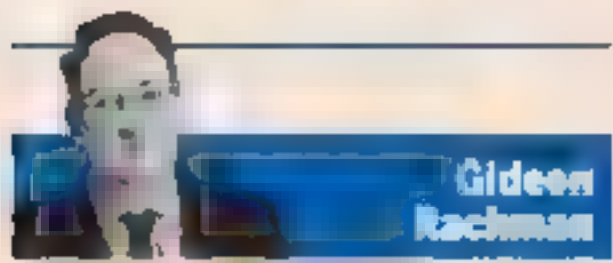
Para beber, cócteles mexicanos. Precio estimado entre 55 y 70 euros; tiene menú por 65 euros y una agradable terraza.



Comedor principal de Can Chan Chan MX, en Madrid.

Opinión

China, EEUU y la lucha por el poder y la influencia



Gideon Rachman

Las políticas exteriores de Estados Unidos y China a veces parecen reflejos en un espejo. Los estadounidenses están obsesionados con contener el poder chino. Los chinos están obsesionados con contener el poder estadounidense.

Pero las semejanzas terminan en lo que se refiere a la ejecución de estas políticas. Washington y Pekín emplean diferentes puntos fuertes en su batalla por el poder y la influencia. Debido a ello, persiguen estrategias distintas.

La fuerza singular de Estados Unidos es su poderio militar y su voluntad de ofrecer garantías de seguridad a sus aliados. Tiene acuerdos de defensa colectiva con 56 países de todo el mundo, en Europa, Asia y América. También proporciona ayuda militar crucial a otros países, como Israel y Ucrania, que no son aliados formales en virtud de tratados.

China, por el contrario, sólo tiene un tratado de defensa mutua con un país: Corea del Norte. A diferencia de Estados Unidos, también mantiene disputas territoriales con muchos de sus vecinos, lo que tiende a empujar a estos hacia su rival norteamericano.

Pero en lo que respecta a las relaciones económicas, China tiene ventaja. El Instituto Lowy de Australia calcula que 128 países comercian ahora más con China que con Estados Unidos. En la última década, Pekín ha gastado más de un billón de dólares en inversiones en infraestructuras en más de

140 países, convirtiéndose así en el mayor acreedor y la mayor potencia comercial del mundo. Los resultados están a la vista en todo el mundo, ya se trate de ferrocarriles de alta velocidad en Indonesia, puertos y puentes en África o una autopista intercontinental que atraviesa Asia central.

Los países occidentales pueden señalar y señalar los defectos de la iniciativa china de la Nueva Ruta de la Seda, en particular las enormes deudas contraídas con prestamistas chinos que pesan sobre países como Pakistán, Sri Lanka y Zambia. Pero para los países en desarrollo que buscan un rápido progreso económico, la oferta china sigue siendo atractiva. Como declaró Daniel Runde, exfuncionario de Usaid, en el Congreso: "Desde la identificación del proyecto hasta su firma, inicio y finalización, China es mucho más rápida y barata que Estados Unidos en prácticamente todas las fases".

Estados Unidos intenta contrarrestar. El año pasado, la agencia estadounidense Eximbank firmó un acuerdo para financiar proyectos de transporte y energía en Angola por valor de más de mil millones de dólares. Sin embargo, ante el enorme déficit presupuestario y sin nuevos acuerdos comerciales sobre la mesa en el Congreso, será casi imposible que Estados Unidos rivalice con la oferta económica de China.

En su lugar, los estadounidenses están redoblando sus esfuerzos en lo que mejor saben hacer. Mientras la Administración Biden intenta contener el poder chino en el Indo-Pacífico, Estados Unidos ha reforzado sus lazos de seguridad regional y "ha puesto muchos puntos sobre las íes", en pala-

bras de un alto funcionario. Durante los años de Biden, ha reforzado el tratado de seguridad con Japón, ha puesto en marcha el pacto de seguridad Aukus con Australia y Reino Unido, ha estrechado los lazos de seguridad con Filipinas e India y ha acercado a dos aliados clave de Estados Unidos: Corea del Sur y Japón.

Pero la estrategia estadounidense basada en la seguridad para construir su influencia puede estar alcanzando sus límites. China está sacando músculo en el Mar de China Meridional. Los violentos enfrentamientos entre buques chinos y filipinos amenazan con poner a prueba la profundidad de los compromisos de seguridad de Washington.

La seguridad de Arabia Saudí
En un esfuerzo por contener la creciente influencia china en Oriente

Próximo y asegurar un acuerdo de paz regional, la Administración Biden también está considerando seriamente una garantía de seguridad para Arabia Saudí. Pero la naturaleza autocrática del régimen saudí haría que esta medida fuera muy controvertida en Washington. Además, supondría una carga adicional para las fuerzas armadas estadounidenses, muy tensionadas ya por sus compromisos en Europa y el Indo-Pacífico.

Pero si Estados Unidos está llegando a los límites de su diplomacia basada en la seguridad, la estrategia china basada en el comercio y la inversión también se enfrenta a problemas. Los esfuerzos de Xi por reactivar la economía nacional china mediante un renovado impulso exportador están inquietando a muchos países en desarrollo, que temen que sus industrias nacionales se vean socavadas.

Indonesia, México, Brasil, India y Chile han aumentado recientemente los aranceles a los productos chinos, poniendo de relieve lo que el autor James Crabtree llama "un importante dilema estratégico para China, ya que las políticas destinadas a reactivar su economía interna amenazan con socavar sus lazos con el Sur global".

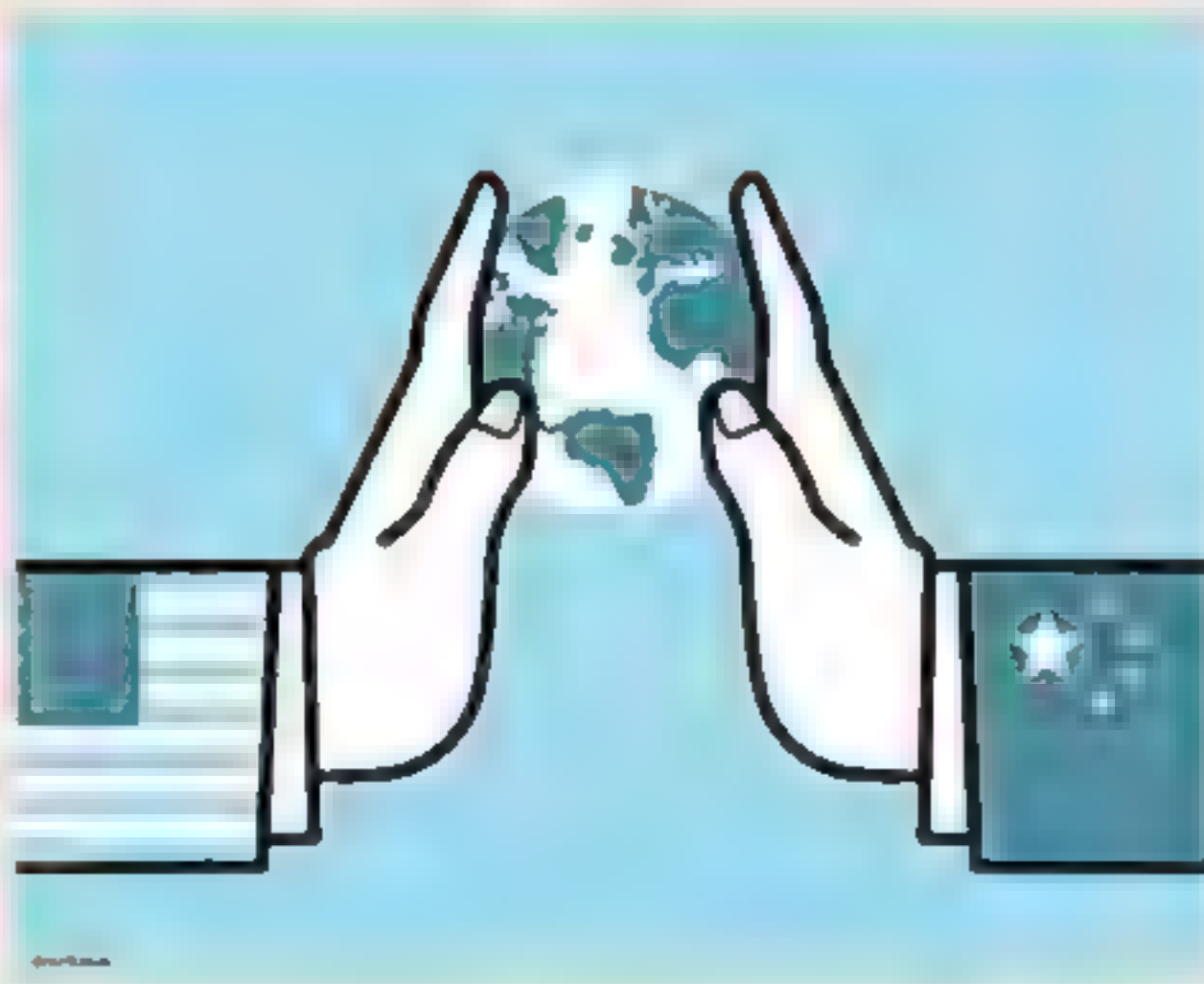
Es cierto que el apoyo estadounidense a Israel ha perjudicado a Estados Unidos en el Sur global, sobre todo en los países musulmanes. Pero China ha pagado un alto coste reputacional en Europa por su apoyo a Rusia. La competencia entre Estados Unidos y China no es del todo mala en lo que respecta a muchos terceros países. Naciones como Arabia Saudí, Sudáfrica, Filipinas y Brasil sienten que tienen más libertad para desafiar a Washington o a Pekín en un sistema bipolar.

Pero incluso para los no alineados, la creciente rivalidad entre Estados Unidos y China tiene considerables inconvenientes.

El proteccionismo y la bifurcación de la economía mundial acabarán perjudicando al crecimiento económico de todos. Una nueva carrera armamentística es un despilfarro de recursos y aumenta el riesgo de una guerra catastrófica. Y la rivalidad entre China y Estados Unidos también hace mucho menos probable que los dos países trabajen juntos en los desafíos globales que amenazan a todos, como la inteligencia artificial no regulada y el calentamiento global sin control.

Las alegrías de una nueva Guerra Fría pueden ser muy exageradas.

© Financial Times



La 'pandemia digital' está al caer



Chris Dimitriadis

El año 2020 se grabó en nuestra memoria colectiva como un año disruptivo sin precedentes. Un nuevo virus arrojó al planeta, exponiendo la fragilidad del mundo interconectado. El pasado mes de julio nos tocó enfrentar un tipo diferente de pandemia: una "pandemia digital", y las alarmas resuenan con más fuerza que nunca.

Las interrupciones que afectaron a CrowdStrike y Microsoft, dos gigantes en el ámbito digital, no son incidentes aislados, son presagios de una nueva era de amenazas cibernéticas. Una era en la que los mundos virtual y físico están inevitablemente entrelazados, y en el que las consecuencias de la interrupción digital son absolutamente reales. Mientras que la interrupción del servicio de CrowdStrike, atribuida a errores en actualizaciones de software, puso de relieve las complejida-

des inherentes a mantener incluso los sistemas más sofisticados, la interrupción de Microsoft, resultado directo de un ataque de Denegación de Servicio Distribuido (DDoS), puso al descubierto la intención maliciosa de actores acechando en las sombras digitales, listos para explotar cualquier vulnerabilidad en su beneficio.

La analogía de la "pandemia digital", antes un tema relegado a conferencias de ciberseguridad, se ha convertido en una incómoda realidad. Al igual que un virus, los ciberataques pueden propagarse con una velocidad alarmante, cruzando fronteras, paralyzando infraestructuras críticas, interrumpiendo negocios e impactando la vida de individuos a escala global. Lo más importante es que si tales pandemias afectan la infraestructura crítica, la vida humana y la seguridad nacional están en juego. La naturaleza interconectada de nuestro ecosistema digital significa que una sola vulnerabilidad, un solo punto de falla, puede propagarse a través de todo el sistema, derribando redes enteras como fichas de dominó. Entonces, ¿cómo pode-

mos afrontar esta nueva realidad? ¿Cómo nos capacitamos para no solo sobrevivir, sino prosperar en esta era de graves amenazas digitales?

♦ **De la reacción a la defensa proactiva: Un cambio de paradigma en ciberseguridad.** Los días de medidas de ciberseguridad reactivas, de simplemente responder a los ataques después del hecho, han terminado. Necesitamos adoptar un enfoque proactivo y de múltiples capas para la ciberseguridad, uno que priorice protocolos de seguridad robustos, evaluaciones continuas de vulnerabilidades y rigurosas pruebas de software en cada etapa de desarrollo. Invertir en sistemas avanzados de detección de amenazas, construir defensas sólidas contra ataques tipo DDoS e implementar protocolos de encriptación fuertes ya no son opcionales, sino componentes esenciales de nuestro sistema inmunológico digital.

♦ **El poder de la colaboración: Un frente unido contra un enemigo común.** Al igual que la lucha contra una

pandemia de origen biológico requiere la cooperación mundial, la lucha contra la "pandemia digital" exige un frente unido. Gobiernos, empresas tecnológicas, expertos en ciberseguridad, responsables políticos e incluso usuarios individuales deben trabajar juntos, rompiendo silos, compartiendo información de forma abierta y transparente coordinando respuestas y desarrollando estrategias conjuntas de mitigación. Esto incluye establecer canales de comunicación claros, fomentar la confianza y la colaboración entre las partes interesadas, y desarrollar una comprensión compartida de las amenazas que enfrentamos.

♦ **Construyendo un sistema inmunológico digital resiliente: Fortaleciendo nuestras defensas digitales.** Necesitamos abordar la seguridad de nuestra infraestructura digital con el mismo cuidado y atención que damos a nuestra salud física. Esto significa implementar medidas de redundancia, asegurar sistemas de respaldo sólidos y desarrollar planes integrales de recuperación ante desastres, que

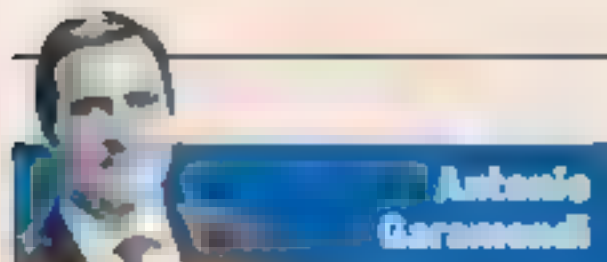
puedan desplegarse rápidamente en caso de un ataque. También significa fomentar una cultura de conciencia en ciberseguridad, educar a los usuarios sobre posibles amenazas, mejores prácticas y el papel que desempeñan en mantener un entorno digital seguro.

Las interrupciones de servicio de CrowdStrike y Microsoft no son incidentes aislados; son recordatorios contundentes de la interconexión de nuestro mundo digital y las consecuencias muy reales de los ciberataques. La "pandemia digital" no es una amenaza lejana; está aquí, evolucionando a un ritmo alarmante, y exige nuestra atención inmediata y sostenida. Aprendiendo de estos casos, priorizando la ciberseguridad en todos los niveles y adoptando un enfoque colaborativo para la defensa, podemos construir un futuro digital más seguro, resiliente y confiable para todos. El momento de actuar es ahora, antes de que llegue la próxima ola de la "pandemia digital".

Chief Global Strategy Officer
de ISACA

Solo puede haber avance económico si hay confianza. La actividad económica fluye cuando se reduce la aversión al riesgo en las empresas.

Como decíamos ayer... la confianza



Antonio Garamendi

Para avanzar también es bueno mirar atrás a veces, y en este arranque del nuevo curso, en el que todos afrontamos el próximo otoño con fuerzas renovadas, no está de más, como hizo Fray Luis de León con sus alumnos, empezar por donde dejamos todo, en este caso antes del parón veraniego.

Para las empresas, la Asamblea General de CEOE del pasado 9 de julio, sirvió para sentar las bases precisamente del debate público que consideramos debe tener lugar en estos meses. El debate real, el necesario para que el engranaje económico funcione y podamos garantizar el bienestar de todos.

Un mecanismo en el que las empresas, como origen de la actividad económica, del empleo y también de la innovación, tal y como señala el reciente *Informe Draghi*, deben tener un papel protagonista.

No me refiero al de ser la diana de posibles tentaciones, como la de subir los impuestos o legislar de cara a la galería, o como mero centro de críticas demagógicas.

En este sentido, creo que nos hacemos un flaco favor todos si creemos que la solución a los problemas de los españoles pasa por concentrarse y poner el foco, con todo el derecho y legitimidad, a las puertas de las organizaciones empresariales, por el hecho de que las empresas hemos decidido, con todo el derecho y legitimidad también, y por responsabilidad, decir no a una propuesta de reducción de jornada laboral. Una medida cocinada previamente por el Minis-

terio de Trabajo con el beneplácito de los sindicatos mayoritarios.

Seguimos pensando que la solución a los problemas de los españoles se debe alcanzar en las mesas de negociación del diálogo social y la negociación colectiva, donde estamos todos representados, no hablandonos de un lado a otro de la calle.

La sociedad española se merece que abordemos de una vez los problemas que nos atan más allá de las posturas ideológicas y que nos sentemos a hablar (que no confrontar) de lo que nos afecta a todos, con independencia y sentido de Estado.

Estoy seguro de que la sociedad comparte la necesidad de apostar por la empresa, de trabajar en favor de la empresa, que es lo mismo que trabajar en favor de los trabajadores y de cada uno de nosotros. ¿Qué empresa no quiere crecer y tener cada vez más

trabajadores y mejor pagados? ¿Quien no quiere un Estado del Bienestar saneado y con capacidad redistributiva? ¿Quién no quiere que su empresa vaya bien? Porque estar en una em-

presa fuerte y con futuro también es lo que quieren todos los trabajadores.

Invito por tanto a no caer más en el oxímoron de perseguir los mayores crecimientos del PIB, del empleo (y de su calidad) y al mismo tiempo negar que es la empresa la palanca de esos logros y qué ese espacio el que tenemos que cuidar empezando por reconocer su valor.

Ya en esa cita del mes de julio puse encima de la mesa una fórmula para lograr esos objetivos comunes: estabilidad política + seguridad jurídica + estabilidad regulatoria + calidad de la norma = Confianza.

Empezare por el final. Solo puede haber avance económico si hay confianza. La actividad económica fluye cuando se reduce la aversión al riesgo.



cuando las empresas nos atrevemos a invertir o arriesgar porque manejanos escenarios fiscales o legislativos estables y consensuados, cuando tenemos seguridad de que podemos contratar sin miedo a sobresaltos legislativos. Y, por lo general, los gobiernos fuertes son menos dados a la generación de incertidumbre y a las bandazos legales.

Por tanto, si tenemos gobiernos fuertes (también las coaliciones pueden ser fuertes) con agendas políticas claras y bien respaldadas por los parlamentos, será más fácil poner en práctica políticas económicas planificadas y coherentes.

En segundo lugar, hace falta contar con una seguridad jurídica y estabilidad regulatoria que nos permita confiar en que, cuando el Parlamento dicta una norma fruto de una votación y un consenso, esa norma se aplica y se cumple en sus términos.

Lamentablemente, en estos momentos es difícil saber si aquello que se publica el BOE cada mañana se mantendrá inalterado el tiempo razonable como para que tengamos la certeza de que procesos como inversiones, contrataciones o licitaciones, pueden iniciarse y finalizarse bajo un mismo mapa de condiciones. Eso por no hablar de casos como el de la refor-

ma laboral, que ha sido modificada ya en unas 30 ocasiones en menos de tres años.

Por otro lado, la calidad de la norma es fundamental para que cumpla sus objetivos, para reducir la litigiosidad, y para que la certeza y la certidumbre que debe sostener las relaciones sociales y económicas, no se torne en brumas legislativas que tengamos el efecto opuesto.

Insisto en que la reflexión y toma en consideración de estas cuestiones nos llevarán seguro a un clima de confianza beneficioso para todos, pero insisto en que como país solo podemos embarcarnos en este viaje necesario si somos capaces de trabajar por el bien común, dejando a un lado posiciones maximalistas, demagógicas, electoralistas y cualquiera otros intereses que nada tienen que ver con el de la sociedad civil.

Hablemos sin prejuicios ni etiquetas del mercado laboral, de la fiscalidad, de cuestiones tan importantes y que debemos explicar a toda la sociedad como la inversión, la productividad o el tamaño de nuestras empresas.

Hace tiempo que desde CEOE venimos trabajando en ese sentido. Recordar cuando, antes del verano, invitamos a reflexionar sobre la necesi-

dad de que los españoles conocieran al detalle qué incluye su nómina, que conceptos paga conjuntamente con la empresa y dónde va a parar ese dinero. Solo un debate abierto y basado en el conocimiento nos puede llevar a tener opiniones razonadas y razonables.

Y por qué no hablar con la sensibilidad necesaria, pero sin prejuicios, de, ah, ¿cómo? laboral. Las empresas estamos implicadas al máximo en la seguridad y la salud de los trabajadores, y por eso nos planteamos como mejorar la atención y reducir las bajas. Pero también, no lo podemos negar, porque la incapacidad temporal tiene un impacto económico y, si es injustificada, también afecta de manera directa al resto de trabajadores de los centros de trabajo. Hablemos sin prejuicio de esto también.

Creo que hay un espacio clave en el que podemos empezar a construir ese diálogo real y respetuoso, uno que también ha sido vulnerado en los últimos tiempos, en detrimento de nuestra confianza, esa que tanto perseguimos. Me refiero al diálogo social.

El hecho de que las normas que se aprueban en sede parlamentaria puedan ser objeto de modificación por la vía del decreto poco después reduce la certeza también de que los acuerdos que suscribimos en el diálogo social sean cumplidos.

De nuevo, necesitamos confianza, también en el diálogo social. Las organizaciones empresariales somos fieles defensoras de ese espacio de entendimiento y de garantía de paz social. Creemos en ese diálogo, lo promovemos, lo respetamos. Y todo ello porque, desde la Transición, lo hemos venido construyendo pacto a pacto y desahuciendo tras desahucio.

Por eso también, consideramos que para generar confianza es peligroso tratar de romper los espacios de consenso, no solo generando diálogos en los que los resultados ya se han marcado previamente, sino también forzando la entrada de nuevos actores afines a instancias del poder. Exigimos respeto al diálogo social y a quienes lo defendemos y desarrollamos.

Por último, afrontamos esta nueva etapa con el impulso de quien quiere construir un país mejor para todos, y desde el convencimiento de la capacidad de nuestras empresas para hacerlo y del apoyo de la sociedad, por encima de quienes quieren mostrarnos una realidad diferente.

Presidente de CEOE

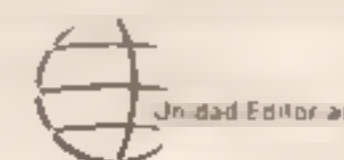
Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Indira García

Subdirector: Pedro Blázquez. Desarrollo digital: Amparo Polo. Corresponsal económico: Roberto Casado. Redacciones jefes: Mayte A. Ayuso, Iñaki Aizcorriga, Tini Fernández, Javier Muñoz, Enriqueta Muñoz, Carlos Ruiz de Arana, CEOE S. Muñoz, José Antonio (Cataluña) y Miguel Ángel Parro.

Empresas: Víctor M. Thom. Finanzas/ Mercados: Laura García. Economía: Juan José Muñoz. Opinión/ Opinión: Juan. Directivos: Verónica Arriaga, Nueva York: Argentina, Londres: Arto Zoro. Comunidad: Expansión. Unos. Diseño: Juan José. Edición: María José.



EDITORIA

Unidad Editorial Informac. Económica S.L.U.
Avenida de San Luis, 25. 28033 Madrid
Teléfono de contacto: 91 44 150 00

ADMINISTRADORES

Mario Pomignoli
Laura Mugica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD
Unidad Editorial S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD
Sergio Cobos



LAS MALAS COSECHAS Y LOS PROBLEMAS EN LA CADENA DE SUMINISTRO HAN PROVOCADO UN REPUNTE DE LOS COSTES DEL GRANO DE CAFÉ, QUE PODRÍA SUBIR HASTA UN 60% EN EL MERCADO ITALIANO.

El precio del café sube la tensión de los italianos

Amy Kazmin. Foto: Getty Images

Los ciudadanos italianos están inquietos por sus precios de los espressos ahora que los precios mundiales del grano de café se están disparando. Acostumbrados desde hace mucho a pagar muy poco por sus cafés —sus precios llegaron a estar regulados por el estado—, la población está cada vez más preocupada por el aumento de los precios, que se prevé podría llegar al 60%.

“Todo el mundo está nervioso por el precio del café” reconoce Luigi Morello, presidente del Instituto Italiano del Espresso, el organismo que certifica la calidad del producto. Los italianos consumen uno de los cafés más baratos de Europa, ya que las omnipresentes cafeterías del país suelen cobrar 1,20 euros por un espresso y 1,50 euros por un cappuccino. Los bajos precios han impulsado un hábito muy arraigado en el país.

La influente asociación de consumidores Assoutenti estima que los italianos y los turistas extranjeros consumen 6.000 millones de cafés al año en establecimientos públicos, lo que genera unos ingresos de unos 7.000 millones.

Precios al alza

Los problemas en el suministro mundial de café provocados por el cambio climático podría obligar a los italianos a pagar hasta dos euros por taza. Aunque el precio sería barato para los londinenses o neoyorquinos, supondría un shock para los romanos.



Los italianos consumen unos 6.000 millones de cafés al año en locales públicos

Los grupos de consumidores están indignados. Assoutenti señala que los precios del espresso en Italia han aumentado un 15% desde 2021, ya que los propietarios de establecimientos se enfrentan al aumento de los costes energéticos, entre otros. El presidente de Assoutenti, Gabriele Melluso, lamentó que cual-

quier aumento de los precios en las cafeterías locales podría poner en riesgo “un ritual diario para millones de ciudadanos” y llevar a quienes compraron máquinas de café en la pandemia a beberlo en casa.

Las asociaciones que representan a los baristas advierten que es inevitable que haya más subidas de precios, especialmente en las cafeterías tradicionales, donde las ventas de espresso y otras variedades de café representan hasta el 30% de las ventas.

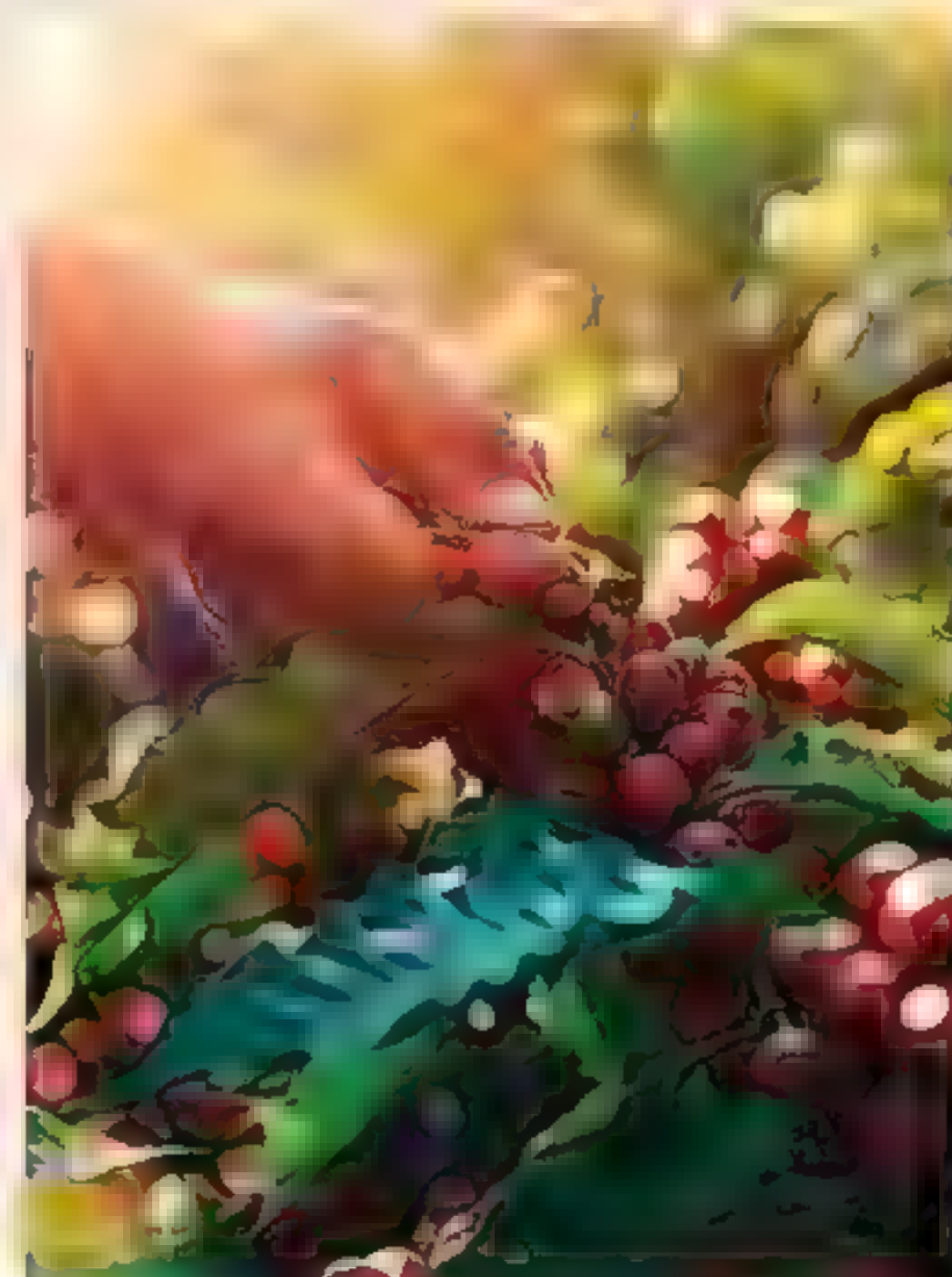
Los precios del café se han disparado a máximos históricos como consecuencia del

El problema en la cadena de suministro hará que los precios del café suban en todo el país

mal tiempo en las principales regiones productoras del mundo. Las cadenas de suministro también se han visto interrumpidas por los ataques de los huties en el Mar Rojo.

El problema seguirá

Desde noviembre, las mercancías entre Asia y Europa se transportan por el Cabo de



UNA SEÑA DE IDENTIDAD NACIONAL. Se estima que los italianos consumen 6.000 millones de cafés al año en establecimientos públicos (a la izquierda, una cafetería de Roma), un negocio que genera más de 7.000 millones de euros al año y que constituye una seña de identidad nacional. El precio de los 'espresso' o los 'cappuccino' podría subir considerablemente por el alza de costes del café (arriba)

Buena Esperanza en lugar de por el Canal de Suez. Los productores han aumentado sus precios y es probable que la tendencia se mantenga, opina Giuseppe Lavazza, presidente del Grupo Lavazza. Cristina Scocchia, CEO de Illycaffè, comparte este parecer.

A pesar de este aumento de los precios, Melluso insiste en que para los cafés de Italia “el coste de producción de una taza es significativamente inferior al precio de venta y los márgenes se mantienen”. Morello y otros representantes del sector discrepan.

“Los bares especializados

en café tienen un problema”, lamenta Luciano Sbraga, vicepresidente de la Federación de Establecimientos Públicos Italianos, que representa a cerca de 132.000 cafeterías de Italia. Hace años, Roma reguló el precio del espresso para hacerlo asequible y, aunque los controles terminaron hace décadas, los clientes se han acostumbrado al café barato.

En Liguria, el dueño de un bar ha respondido a las quejas de los clientes por los precios ofreciendo café espresso por 70 centimos si estos traen sus propias tazas, cucharas y azúcar de casa.

ESUE

www.esuelaunidadeditorial.es

Tu Futuro es Transformación Digital

Máster

de Formación Permanente

**GESTIÓN EDITORIAL
Y MARKETING DIGITAL**

Universidad de Alcalá

Máster en

**DIGITALIZACIÓN
EN MODA Y RETAIL**

Avalado por:

MARCA

EL MUNDO

Expansión

TELVA

Universidad de Alcalá

informacion@escuelaunidadeditorial.es

24
25



II EDICIÓN

Expansión GREEN WORLD & SUSTAINABILITY

El gran evento de la economía sostenible reunirá a los líderes de la transformación verde. Financiación, descarbonización, economía circular, renovables, gobernanza, estrategias empresariales sostenibles y nuevos proyectos.

25 y 26 Sep



EUROSTARS MADRID TOWER

P.º de la Castellana, 259 B, Madrid
Salón Barcelona



www.greenworldexpansion.com

#GreenWorldEXP

Expansión

abertis

cellnex

DANONE

ECOENER

ence

CEPSA

endesa

ENGIE

ferrovial

forestalia

HUAWEI

indra

pwc

redeia

Universidad Europea

ZONAFRANCA



PATEK PHILIPPE
GENEVE

INICIE SU PROPIA TRADICIÓN



NUNCA UN PATEK PHILIPPE ES
DEL TODO SUYO. SUYO ES EL
PLACER DE CUSTODIARLO HASTA
LA SIGUIENTE GENERACIÓN.



UNA HISTORIA SOBRE UNA PASIÓN COMPARTIDA. BASADA EN UNA HISTORIA REAL.

PARA MÁS INFORMACIÓN CONTACTAR CON DISTRIBUIDORES PATEK PHILIPPE

ALICANTE Quera 1887 | BARCELONA Suarez - Union Surza | BILBAO Suarez | GIRONA Quera 1887
GRANADA Miguel Muñoz | GRAN CANARIA Geneva | MADRID Suarez | MALLORCA Relojeria Alemana
PAMPLONA Montiel | SANTANDER Bannatyne | VIGO Roberto

VÉA EL VIDEO



Expansión

economía digital



ANÁLISIS

China ahoga su sector privado

Debido a las presiones políticas y económicas



INNOVACIÓN

La carrera de los modelos de lenguaje

OpenAI, Meta y Google lanzan nuevas versiones



ENTREVISTA

"La reventa de entradas es segura"

El CEO de TicketSwap explica cómo utiliza la tecnología su sector



La gran batalla legal contra las tecnológicas

A FONDO

LOS EXCESOS DE LAS GRANDES TECNOLÓGICAS EN EL PUNTO DE VIRA DE LA JUSTICIA

El mapa de los frentes

Microsoft, Alphabet, Apple o Amazon se enfrentan a investigaciones antimonopolio en Estados Unidos y Europa, mientras

De Washington a Bruselas, pasando por Australia, Francia o Brasil. Los frentes judiciales se acumulan para las grandes empresas tecnológicas a medida que los gobiernos de todo el mundo examinan cada vez más de cerca los acuerdos y las prácticas comerciales y de protección de datos de gigantes digitales como Microsoft, Apple, Amazon, Alphabet (matriz de Facebook) o Meta, entre otros. También a grupos de redes y mensajería como X (antigua Twitter), TikTok o Telegram, a los que se les comienza a exigir más responsabilidades sobre el contenido que circula en sus plataformas.

La semana pasada, la Justicia europea propició dos enormes varapalos a estas empresas: el Tribunal de Justicia de la UE (TJUE) falló en contra de Apple y de Alphabet en dos pleitos -sin relación entre ellos- por valor de más de 15.000 millones de euros. Se trataba de casos antiguos, relativos a investigaciones abiertas en la década pasada, pero que llegan en un momento clave en el que se debate cómo regular a las Big Tech para garantizar la competencia y la innovación.

Sin embargo, ayer falló a favor de Google y anuló una multa de 1.490 millones impuesta por la UE en 2019 relacionada con su negocio de publicidad.

Después de décadas sin apenas regulaciones, las autoridades de competencia, primero en Europa y desde hace unos años también en EEUU, aceleran para corregir el crecimiento desmedido, en ocasiones monopolístico, de estos grupos. Estas son las principales investigaciones y procedimientos judiciales a los que se enfrentan en diferentes partes del mundo.

Alphabet

Alphabet, la empresa matriz de Google, se enfrenta al mayor desafío legal en sus 26 años de historia. El martes de la semana pasada comenzó el juicio contra el grupo por un

La Justicia de EEUU investiga a Alphabet por monopolio y podría obligarla a dividir su negocio

El dueño de Telegram fue detenido en agosto en París por negarse a colaborar con las autoridades

supuesto abuso de posición dominante en el mercado de la publicidad digital, un negocio que genera más de 20.000 millones de dólares al año al buscador. El Departamento de Justicia de EEUU acusa a la tecnológica de ejercer un triple monopolio al controlar la oferta, la demanda y el mercado de intercambio de publicidad en Internet.

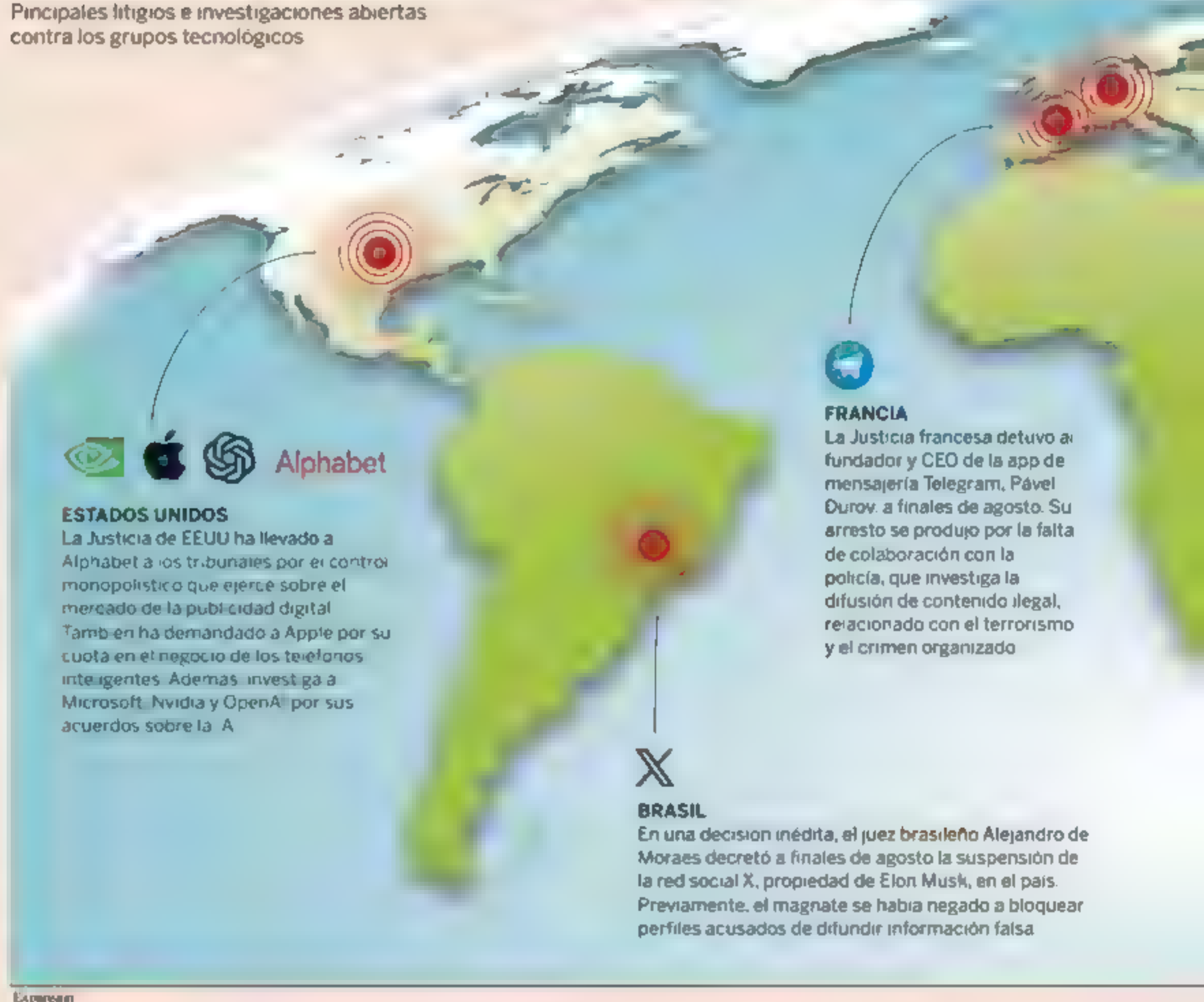
En agosto, un juez estadounidense dictaminó en la primera demanda antimonopolio contra Google, que el grupo había actuado como un "monopolio" que pagaba miles de millones a Apple y otras empresas para garantizar su posición como motor de búsqueda predeterminado y reprimir así la competencia en las consultas en Internet.

EEUU reclama la división del negocio publicitario de Google mediante desinversiones, una medida que podría transformar el sector tecnológico. Los fiscales acusan a la firma que dirige Sundar Pichai de neutralizar la competencia a base de adquisiciones, lo que ha provocado, aseguran, que los creadores de sitios web ganan menos y los anunciantes pagan más de lo que debieran.

El juicio es el último episodio de la ofensiva de la Administración de Joe Biden contra las prácticas monopolísticas de los gigantes digitales. Pero no es el único frente abierto de Google. Al otro lado del Atlántico, en Europa, la compañía está siendo investigada en virtud de la nueva Ley de Mercados Digitales (DMA), que entró en vigor en

LA GRAN OFENSIVA REGULATORIA CONTRA LAS 'BIG TECH'

Pincipales litigios e investigaciones abiertas contra los grupos tecnológicos



marzo, y que tiene como objetivo frenar el poder de mercado de las grandes tecnológicas. La Comisión busca determinar si el buscador ha favorecido su tienda de aplicaciones PlayStore y servicios como Google Shopping y Google Flights.

Sin embargo, Google logró ayer una victoria judicial en Europa, después de que el Tribunal General de la Unión Europea anulara una multa de 1.490 millones. Aunque el fallo confirma la mayoría de las conclusiones del Ejecutivo comunitario, considera que la CE cometió errores en el caso contra Google por prácticas

anticompetitivas en su plataforma publicitaria.

Apple

El fabricante del iPhone afronta también una dura batalla en los tribunales de EEUU después de que el Departamento de Justicia demandara a la compañía en marzo por, supuestamente, usar su poder en el sector de los teléfonos inteligentes para eliminar la competencia y limitar la elección de los consumidores. El iPhone cuenta con una en el país norteamericano del 70%.

En caso de prosperar, la de-

manda puede implicar no solo multas, sino también cambios de gran trascendencia en la forma que opera. Unos cambios que el grupo ya se ha visto obligado a introducir en Europa. En julio la empresa pactó con la Comisión abrir su tecnología de pago Apple Pay a grupos rivales de forma gratuita durante una década.

La compañía también ha modificado la política comercial de su App Store y permitirá por primera vez acceder a otras tiendas de aplicaciones desde el iPhone. Los creadores de aplicaciones llevan años presionando para que se les permita dirigir a los cuen-

tes a sus propios sitios web, donde las compras podrían resultar más económicas al no estar sujetas a las tarifas de la App Store de Apple. Ambas medidas están destinadas a cerrar una investigación abierta por Bruselas con la que se arriesgaba a una multa de hasta el 10% de sus ingresos globales.

Este acuerdo es solo una breve tregua entre las autoridades de competencia europeas y el gigante de la manzana. La empresa tiene abierto otro procedimiento por restringir la competencia en el negocio del streaming musical. En marzo el grupo fue

legales de las 'Big Tech'

que plataformas como X, Telegram o TikTok comienzan a sufrir el escrutinio de los reguladores. Por Javier G. Fernández



Fuente: elaboración propia

LOS DATOS

20.000
millones de dólares

EEUU acusa a Alphabet de abuso de posición dominante en la publicidad digital, un negocio que reporta al grupo 20.000 millones de dólares al año.

1.800
millones de euros

La Comisión Europea sancionó en marzo a Apple por primera vez con 1.800 millones de euros por competencia desleal en el negocio de la música en streaming.

bloquear a usuarios brasileños acusados de difundir noticias falsas y ha calificado al magistrado de "dictador" que pretende censurarlos.

En esta misma línea, el dueño de Tesla y SpaceX se refirió la semana pasada a las autoridades australianas como "fascistas" por un proyecto de ley que podría imponer multas sustanciales a las empresas de redes sociales si no cumplen con las reglas para combatir la propagación de desinformación.

TikTok

La aplicación de videos cortos china, propiedad de ByteDance, mantiene una dura batalla legal en Estados Unidos para evitar su prohibición en el país. El miedo a que China utilice TikTok para acceder a los datos de ciudadanos estadounidenses —la app cuenta con más de 170 millones de usuarios en EEUU— llevó al Congreso a aprobar una ley en abril que da de plazo a la plataforma hasta enero de 2025 para vender su negocio si quiere continuar operando en el país. ByteDance ha presentado una demanda para bloquear la aplicación de esta ley. El lunes tuvo lugar el inicio del juicio.

Telegram

La aplicación de mensajes fundada por el magnate de origen ruso Pavel Durov tampoco ha escapado de la ofensiva regulatoria contra las grandes tecnológicas. Durov fue detenido el pasado mes de agosto en París cuando bajo las escaleras de su jet privado acusado de una docena de delitos relacionados con el cibercrimen. El millonario, que cuenta con doble nacionalidad franco-rusa, es objeto de varios procedimientos legales en Francia por no actuar para evitar la criminalidad organizada en su red social y no colaborar con las autoridades que investigan esos delitos.

sancionado con 1.800 millones de euros por abusar de su posición en este negocio.

Microsoft

La presión regulatoria sobre Microsoft en Europa ha ido creciendo en los últimos años a medida que el gigante del software ha ido tomando posiciones en sectores como la inteligencia artificial o los videojuegos. El año pasado, la firma tuvo una batalla legal por su adquisición del desarrollador de videojuegos Activision por 69.000 millones de dólares, responsable de títulos muy populares como Call

of Duty. La compra llegó a ser bloqueada por la autoridad de competencia de Reino Unido, aunque finalmente autorizó el acuerdo.

El grupo tiene abiertos otros procedimientos en la UE: las investigaciones engloban desde el servicio de video llamadas Teams a su lucrativo negocio de computación en la nube. Bruselas tiene puesto el foco también en la inversión de 13.000 millones de dólares de la compañía en OpenAI.

Un procedimiento similar al que Microsoft tiene abierto en EEUU, donde el regulador investiga los acuerdos firma-

dos entre los grandes grupos tecnológicos y las start up de inteligencia artificial.

Amazon

Octubre de 2026 es la fecha que los ejecutivos de Amazon tienen marcado en rojo en su calendario: será entonces cuando comience el juicio contra el gigante del comercio electrónico, acusado por la Comisión Federal de Comercio (FTC) de actuar de forma monopolística en el negocio de las compras en línea. La FTC asegura que el grupo ha utilizado estrategias ilegales para aumentar sus ganancias,

incluido un algoritmo que eleva los precios que pagaron los estadounidenses en más de 1.000 millones de dólares. En Europa, debe cumplir la Ley de Mercados Digitales. Bruselas está analizando cómo la compañía utiliza los datos de los usuarios, y la transparencia de los algoritmos, entre otros aspectos. En 2022, Amazon acordó modificar algunas de sus prácticas comerciales en Europa para cerrar una investigación antimonopolio de la Comisión.

Meta

El propietario de Facebook se

enfrenta a varias investigaciones y litigios importantes tanto en Europa como en Estados Unidos, relacionados principalmente con temas de privacidad y prácticas antimonopolio.

La CE ha abierto un procedimiento contra la empresa de Mark Zuckerberg para investigar si su nuevo modelo de pago, introducido recientemente, cumple con las normas de la nueva DMA. En EEUU, la FTC ha presentado demandas antimonopolio contra Meta, acusando a la empresa de mantener un monopolio ilegal en el mercado de redes sociales al adquirir compendios potenciales como Instagram y WhatsApp.

X

La aplicación de Elon Musk ha sido suspendida en Brasil ante "el reiterado incumplimiento de órdenes judiciales" de la red social, según argumento el juez brasileño que ordenó el cierre, Alexandre de Moraes. Musk se ha negado en repetidas ocasiones a

ANÁLISIS

EL TAFÍ DE START UP TRAS LA PANDEMIA

Cómo China ha 'estrangulado' su sector privado

La financiación del capital riesgo se ha secado drásticamente, provocando una fuerte caída en la creación de empresas. Por Eleanor Oicott y Wang Xueqiao (FT)

Para ser un lugar dedicado a avanzar en el conocimiento del cuerpo humano, hay pocos signos de vida real en BioBay, un parque científico de Suzhou, al oeste de Shanghai.

En una torre de cinco plantas que alberga start up biotecnológicas y farmacéuticas, el único sonido es el de un generador zumbando en las profundidades del edificio.

Decenas de sus inquilinos se han mudado o han cerrado, y la escasez de financiación que ha afectado al sector ha dejado vacías muchas oficinas. Han surgido comerciantes oportunistas para hacerse con ordenadores y equipos de laboratorio baratos para venderlos en Malasia o Indonesia, dejando sus tarjetas de visita esparcidas por todas partes. Muchas oficinas están llenas de polvo.

BioBay "espera subarrendar" los espacios vacíos a nuevas empresas, pero la falta de vida del parque estatal, antes celebrado como un brillante ejemplo de los avances de China en ciencia y tecnología de vanguardia, habla de una tendencia más amplia en el sector del capital riesgo del país. "China solía ser el mejor destino del mundo después de EEUU para el capital riesgo", afirma un ejecutivo de Pekín, refiriéndose al negocio de la inversión privada en start up de alto riesgo.

Fundadores e inversores albergan pocas esperanzas de volver a los años gloriosos anteriores a la pandemia del Covid-19, cuando empresas como Alibaba y Tencent aprovecharon el rápido crecimiento económico y el auge

Fundadores e inversores albergan pocas esperanzas de volver a los años gloriosos pre-Covid

La crisis del sector tecnológico refleja en parte la ralentización de la economía china en los últimos años

del Internet móvil para convertirse en empresas tecnológicas de relevancia mundial.

"Toda la industria ha muerto ante nuestros ojos", continúa el ejecutivo. "El espíritu emprendedor ha muerto. Es muy triste de ver".

El clima pesimista se refleja en las estadísticas. En 2018, en el punto álgido de la inversión del capital riesgo, se fundaron 51.302 start up en China, según el proveedor de datos IT Juzi. En 2023, esa cifra se había desplomado a 1.202 y va camino de ser aún más baja este año.

Keyu Jin, profesora asociada de la London School of Economics, afirma que el sector "ha sido fundamental para estimular el dinamismo empresarial chino". "La salida de inversión mundial y la caída masiva de la valoración de las empresas chinas afectarán al impulso innovador del país", advierte.

La crisis del sector refleja en parte la ralentización de la economía china, sacudida por los prolongados cierres por el Covid-19, el estallido de su burbuja inmobiliaria y el es-

tancamiento de sus mercados de renta variable. Con el aumento de las tensiones bilaterales, los inversores estadounidenses también se han retirado en gran medida.

Pero también es el resultado directo de las decisiones políticas tomadas por el presidente Xi Jinping, que han cambiado drásticamente el entorno de la empresa privada en China, incluida la intervención en las empresas tecnológicas consideradas monopolios o que no están en sintonía con los valores del Partido Comunista, y una cruzada contra la corrupción que sigue extendiéndose por la comunidad empresarial.

Desmond Shum, autor de Red Roulette (la ruleta roja) y antiguo magnate inmobiliario, afirma que el partido "ha estrangulado al sector privado".

"Los empresarios de éxito... pueden esperar una estrecha vigilancia, la imposibilidad de transferir dinero al extranjero

y el escrutinio de sus transacciones y declaraciones públicas", añade. "Su dinero es el dinero del país".

El origen de la caída

Financial Times habló con 11 ejecutivos de firmas de capital riesgo, incluidos fondos estatales y privados, así como con expertos de la industria, académicos y empresarios. La mayoría no quisieron ser identificados, ya que no están autorizados a hablar en nombre de sus inversores, pero todos pintaron un panorama sombrío de lo que, en su momento álgido, fue el mercado más dinámico y despiadado del mundo para los fundadores.

"Hace cinco años, los inversores de capital riesgo eran los ángeles del universo. Eran las personas más optimistas de China", afirma un conocedor del sector. "Ahora están deprimidos. Ya no se les ve".

Fundadores como Jack Ma en Alibaba y Pony Ma en Ten-

cent (ambos no guardan relación de parentesco) inspiraron a una generación de empresarios chinos que buscaban amasar una fortuna sacando sus empresas a Bolsa.

En el último trimestre de 2020, las dos compañías tenían un valor conjunto de 1,5 billones de dólares.

Ese sueño empezó a desmoronarse en noviembre de 2020, cuando Pekín canceló la salida a Bolsa de Ant Group, una empresa de fintech surgida de Alibaba, apenas dos días antes de que sus acciones empezaran a cotizar. Las autoridades detuvieron a Jack Ma para lo que se denominaron "entrevistas de supervisión", dando inicio a una ofensiva más amplia contra el sector tecnológico que puso de relieve lo imprevisible que resulta la inversión en China.

Desde entonces, el optimismo que alimentó a una generación de emprendedores arriesgados se ha ido erosionando sistemáticamente. "No

hay ninguna buena razón para crear una empresa", afirma un fundador en serie de Shanghai.

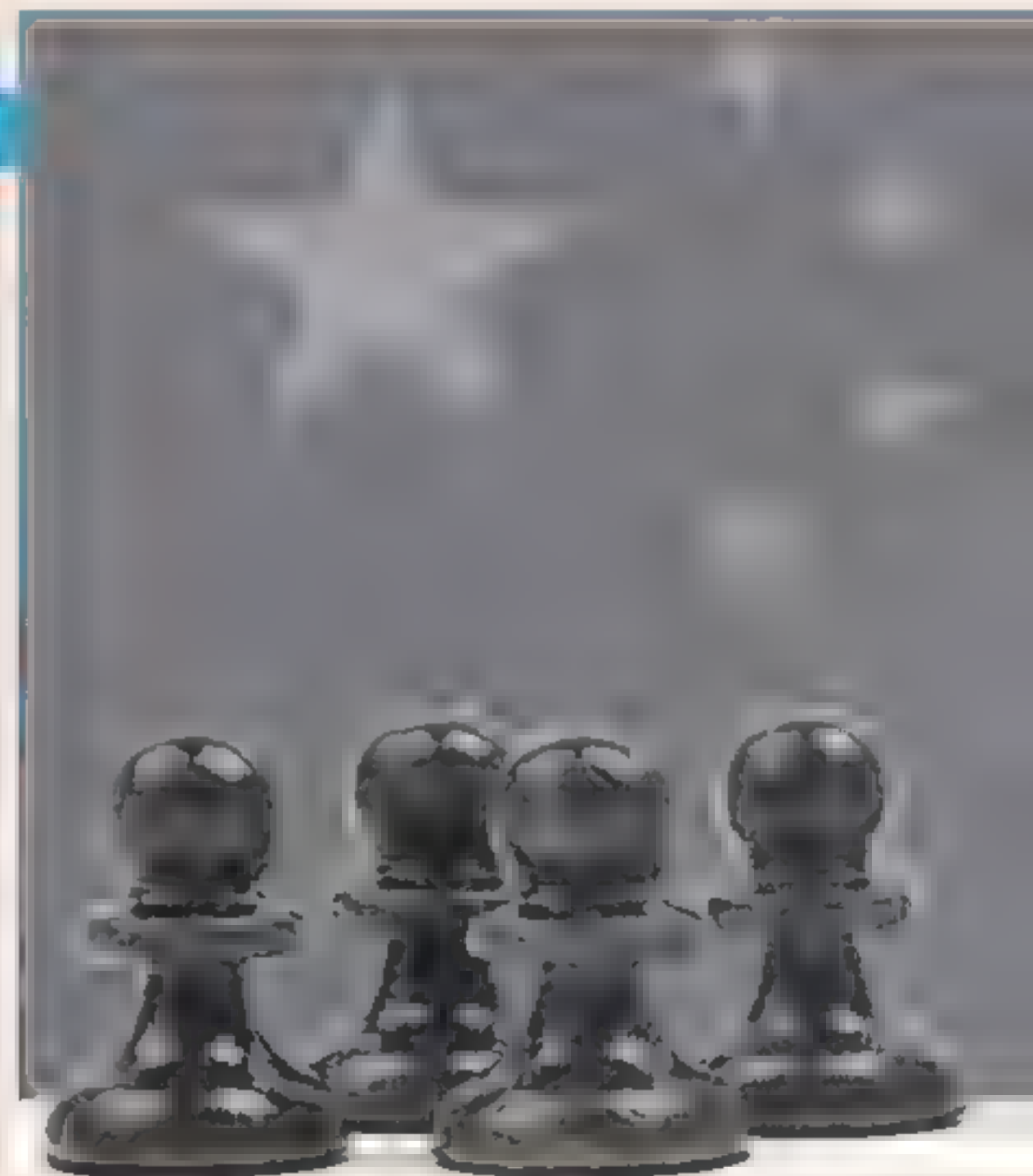
Recuperar la inversión

Muchas start up vendieron acciones a inversores con la condición de que las recompraran si no salían a Bolsa o no eran adquiridas en una fecha determinada. Pero una oleada de fracasos ha llevado a las firmas de capital riesgo a intentar recuperar los activos de sus empresas participadas insolventes a través de los tribunales.

La publicación empresarial china Caixin informó en agosto de que la principal sociedad de capital riesgo estatal del país, Shenzhen Capital Group, ha presentado 41 demandas desde 2023, de las cuales 35 eran contra empresas que en gran medida no habían salido a Bolsa en una fecha determinada y no habían recomprado acciones.

Ejecutivos del sector explican que, aunque estas cláusulas de reembolso han sido habituales durante años, especialmente en los fondos denominados en yuanes, pocas de ellas se aplicaban porque siempre había suficientes éxitos lucrativos para anular con creces los fracasos.

Varios ejecutivos del sector dicen que los cálculos han cambiado y que ahora reciben presiones de los inversores externos -conocidos en la industria como socios limitados o LP- para que devuelvan capital. Un inversor de Pekín afirma que el sector "se ha convertido en un monstruo que persigue las deudas".





En la mayoría de los casos, las empresas saben que tienen pocas esperanzas de recuperar su inversión. “Sabemos que pocos de los fundadores tienen medios para devolvernos el dinero, pero tenemos que demostrar a nuestros LP gubernamentales que hemos hecho un esfuerzo por recuperar su dinero”, añade otro ejecutivo de un fondo denominado en yuanes con sede en Pekín.

Las nuevas *start up* se enfrentan a condiciones aún más onerosas. Dos ejecutivos de fondos denominados en yuanes, cuyos LP son principalmente gobiernos locales, afirman que ya no basta con que la empresa se haga cargo de la recompra de acciones; los fundadores deben asumir personalmente la responsabilidad de la deuda.

Otro ejecutivo de un fondo estatal que invierte en *start up* en fase inicial afirma que han empezado a comprobar los activos de los fundadores, incluidos depósitos bancarios y propiedades, para asegurarse de que tienen medios para recomprar acciones.

Varias firmas se han quejado de su incapacidad para localizar a fundadores que cerraron sus empresas y abandonaron China. Para mitigar esta situación, el ejecutivo de la empresa estatal afirma que los fundadores con nacionalidad estadounidense ahora tienen que entregar el sello de la empresa, muy utilizado en China para autenticar documentos, cuando se firma un acuerdo de financiación, lo que significa que el inversor puede hacerse cargo si el jefe

huye. Por su parte, los demandantes pueden pedir a los tribunales que impongan restricciones a los fundadores cuyas empresas hayan incumplido sus obligaciones, lo que les dificultaría viajar o encontrar nuevos empleos en China.

Desinversión

La reserva de capital a la que pueden acceder las firmas de capital riesgo también se está reduciendo. Los inversores extranjeros, los chinos adinerados y los inversores corporativos han ido desinvirtiendo o reduciendo su exposición a China, dejando a los actores respaldados por el Estado un papel preponderante.

“En el pasado, los socios comanditarios estadounidenses que miraban a Asia sólo querían conocer fondos chinos. Otros mercados, como India, no conseguían captar su atención”, afirma un inversor. “Hoy somos como leprosos. No quieren tocarnos ni con un palo de tres metros”.

Tres ejecutivos del capital riesgo distintos estiman que los fondos estatales representan ahora en torno al 80% del capital del mercado. “El Estado se está apoderando del sector en una era de lucha contra la corrupción”, afirma un experto chino en innovación, que pide no ser mencionado. “Es contradictorio con el espíritu del capital riesgo de en-

trar en empresas de alto riesgo y gran potencial”.

“En una cartera de 10 empresas, cabría esperar que una o dos fueran un megáxito y el resto murieran. Pero ahora las firmas de capital riesgo tienen que explicar al Estado por qué fracasaron sus empresas y por qué han perdido el dinero del país”, añade el experto.

Los LP también exigen cada vez más a los gestores de fondos que garanticen los rendimientos, lo que crea un sesgo hacia las inversiones de menor riesgo. Dos ejecutivos de fondos denominados en yuanes afirman que, en los dos últimos años, los LP estatales han pedido a los gestores

de fondos que garanticen rendimientos anualizados de entre el 6% y el 8%.

Varias empresas afirman que ahora se fijan sobre todo en compañías del sector manufacturero, por considerarlas menos arriesgadas. En 2023, las empresas de fabricación avanzada que trabajan en nuevas energías, circuitos integrados y nuevos materiales representarán más del 30% de las *start up* fundadas, según IT Juzi, un cambio notable respecto a años anteriores, cuando la biotecnología, la tecnología de consumo y la educación encabezaban las listas.

Recortes

Los esfuerzos de Pekín por recortar lo que considera salarios excesivos en el sector financiero también han reducido los incentivos para las inversiones de alto riesgo pero potencialmente muy rentables. Los LP del Estado han ordenado a los gestores de fondos que limiten sus salarios al tope anual de 2,9 millones de yuanes que este año se ha aplicado con mayor rigor en las instituciones financieras respaldadas por el Estado, o que reduzcan a la mitad las comisiones de gestión, según varias personas con conocimiento del asunto.

Muchos fondos están reduciendo su plantilla. Source Code Capital, inversor en ByteDance, despidió a 50 de sus 150 empleados el año pasado, mientras que los gran-

des fondos HongShan (antes Sequoia Capital China) y Hillhouse también han recortado sus oficinas en China, según personas familiarizadas con la cuestión. Source Code, HongShan y Hillhouse declinaron hacer declaraciones.

“Esta industria era un gorila de 4.500 kilos. Ahora estamos adelgazando al tamaño de un chimpancé”, afirma un ejecutivo afincado en Shanghai.

La rápida contracción de una industria que contribuyó a hacer de China una superpotencia tecnológica obstaculizará la innovación futura, según los expertos.

Sebastian Mallaby, miembro del Consejo de Relaciones Exteriores y autor de un libro sobre el capital riesgo, afirma que “la mentalidad de endeudamiento” que se ha impuesto implica “menos experimentos en ciencia y tecnología de vanguardia que podrían llevar a China a la frontera tecnológica”.

Incluso los sectores considerados críticos para la seguridad nacional por el régimen de Pekín tienen dificultades para atraer inversiones. La financiación para *start up* biotecnológicas y farmacéuticas cayó un 60% en 2023 desde su máximo de 133.000 millones de yuanes en 2021, según IT Juzi.

Sectores que crecen

Aunque la escasez de financiación ha afectado a la mayoría de las áreas tecnológicas, varios inversores de capital riesgo mencionan los robots humanoides y los vehículos voladores eléctricos como dos áreas que están ganando tracción, después de que Pekín las señalara como beneficiarias de su apoyo en recientes documentos políticos.

Pero varios afirman que el camino hacia la monetización sigue siendo difícil. Los robots aún están lejos de replicar la destreza y velocidad humanas, mientras que el estricto control del espacio aéreo nacional por parte del ejército chino impide la adopción comercial generalizada de aerotaxis.

Muchos de los fondos que surgieron durante el rápido crecimiento de la década de 2010 miran ahora hacia el extranjero e intentan convencer a sus inversores de que tienen las capacidades necesarias para ganar dinero fuera de su mercado original.

LA CAPTACIÓN DE FONDOS DE CAPITAL RIESGO CAE EN CHINA

Montos agregados

En miles de millones de dólares.



Expansión

'Start up' fundadas

Número de operaciones.



Fuente: Financial Times

■ ACTUALIDAD

IBM y Minsait suman fuerzas en inteligencia artificial generativa

Ambas compañías lanzan un centro de excelencia para impulsar la adopción de esta tecnología en España. **Por M.L.P.**

La multinacional tecnológica estadounidense IBM y la consultora digital Minsait han sellado una alianza para impulsar la adopción de soluciones de inteligencia artificial (IA) generativa en las organizaciones españolas, especialmente en el área de los centros de atención a usuarios.

Las dos compañías han puesto en marcha un centro de excelencia en IA generativa que está basado en la plataforma de inteligencia artificial y datos IBM watsonx, con el objetivo de acelerar el desarrollo y despliegue de casos de uso innovadores alrededor de esta tecnología.

Este centro de excelencia se enfocará principalmente en el desarrollo de proyectos piloto en el área de atención al cliente, uno de los ámbitos en los que se espera que tenga un mayor impacto la adopción de la inteligencia artificial generativa. De esta forma, se busca validar el potencial de esta tecnología para resolver problemas empresariales reales automatizando operaciones de soporte.

Además, en los proyectos piloto desarrollados se evaluará la calidad de los servicios prestados a través de IA generativa. Los proyectos se llevarán a cabo en áreas internas de Minsait, así como en entornos de clientes.

En el marco de esta alianza, se están desarrollando varios casos de uso enfocados a la incorporación de la inteligencia artificial generativa en los centros de atención al usuario.

Por ejemplo, la IA permite eficientar los procesos de auditoría de llamadas. En este sentido, se ha desarrollado una solución que reduce el tiempo necesario para realizar auditorías de llamadas a centros de atención, lo que permite revisar un mayor número de llamadas de manera automática. De esta forma se mejora también el proceso para seleccionar aquellas llamadas de usuarios que requieren



El objetivo es desarrollar proyectos piloto, especialmente en el área de atención al cliente

Ambas compañías han desarrollado una solución con IA para realizar auditorías de llamadas

una atención específica.

Hasta la fecha, las empresas españolas han explorado con prudencia la inteligencia artificial generativa. Aunque algunas grandes organizaciones ya están desplegando casos de uso, la mayoría están aún en una fase de definición de su estrategia.

En este sentido, Ignacio Fernández, director global de Servicios Financieros en Minsait, considera que el centro va a permitir a la consultora "acelerar el escalado de la

inteligencia artificial en las organizaciones españolas", de la mano de IBM.

La plataforma de IA y datos watsonx de IBM será el elemento central de estos proyectos, que buscan "generar un impacto tangible en las empresas españolas", según señala Raúl García, Ecosystem Leader de IBM para España, Portugal, Grecia e Israel.

El centro de excelencia contará con la colaboración de un equipo de ingenieros de IBM dedicado a la cocreación e innovación junto a clientes utilizando la tecnología y metodologías de la multinacional. Este grupo tendrá el apoyo de los expertos en procesos de Minsait.

Los proyectos piloto están utilizando una infraestructura en la nube de IBM. Sin embargo, el diseño de la arquitectura permite que las soluciones puedan trasladarse a los sistemas locales de las organizaciones en el caso de que fuera necesario.

■ PISTAS

Microsoft lanza mejoras en Copilot y en todo Office

La tecnológica ha anunciado novedades en su oferta de inteligencia artificial. Microsoft quiere mejorar el uso de Copilot, su asistente de IA, especialmente en las empresas. Por eso, la compañía ha presentado Agentes, una herramienta de inteligencia artificial diseñada para crear automatizaciones y ejecutar procesos repetitivos en la empresa.

Asimismo, la compañía ha anunciado Copilot Pages, una



nueva función para acompañar la utilización de su IA y poder compartir los resultados de las preguntas que se realicen a Copilot de forma

sencilla con otros usuarios para colaborar.

En cuanto a Office, las funciones de inteligencia artificial mejoran en todos los programas de la compañía, como Word, PowerPoint o Excel, donde Copilot se convertirá en un asistente para facilitar el trabajo diario.

En otros programas como el correo, la IA priorizará a personas y resumirá emails y en Teams también resumirá los chats que acompañan a la conversación.

El mercado global de IA moverá 1,2 billones en 2028

El mercado de la inteligencia artificial, estimado en 540.000 millones de dólares en 2023, debería alcanzar los 1,27 billones de dólares en 2028, lo que supondría el 10% del mercado tecnológico mundial, según el último informe de Sopra Steria Next, la marca de consultoría del Grupo Sopra Steria. Este crecimiento del 19% anual en los próximos cinco años, es tres veces superior al del mercado de TI en su conjunto.



El informe introduce una metodología de análisis centrada en cuatro arquetipos de IA: aplicada a máquinas, pro-

cesos, humanos y software, proporcionando así una guía para la inversión en esta tecnología. Se espera que la IA industrial crezca un 13% al año hasta alcanzar los 330.000 millones de dólares en 2028; la IA en procesos podría alcanzar 390.000 millones; la aplicada a humanos pasará de 130.000 millones de dólares a 380.000; y en software triplicará su tamaño, hasta los 170.000 millones en cinco años.

Amazon elige España para pilotos en sostenibilidad

Tres de las start up ganadoras del Amazon Sustainability Accelerator probarán su tecnología en el centro logístico de la compañía en Dos Hermanas, Sevilla, tras haber obtenido financiación para desarrollar proyectos de sostenibilidad.

Las compañías Pirta y SolCold implementarán en sendos proyectos piloto soluciones para optimizar el uso de energía y agua, con el objetivo de reducir las emisiones de carbono en los siste-



mas de calefacción y refrigeración.

Por su parte, la austriaca Raicoom utilizará inteligencia artificial para mejorar en

un 15% la eficiencia de los paneles solares del centro, que cuenta con el mayor techo solar de Amazon en Europa, mediante la detección automática de anomalías.

Amazon Sustainability Accelerator es un programa lanzado en el año 2022 que apoya a empresas emergentes enfocadas a resolver retos de sostenibilidad, ayudándolas a desarrollar proyectos mediante financiación y acceso a recursos de Amazon.

■ INNOVACIÓN

La carrera por el futuro de los modelos de lenguaje

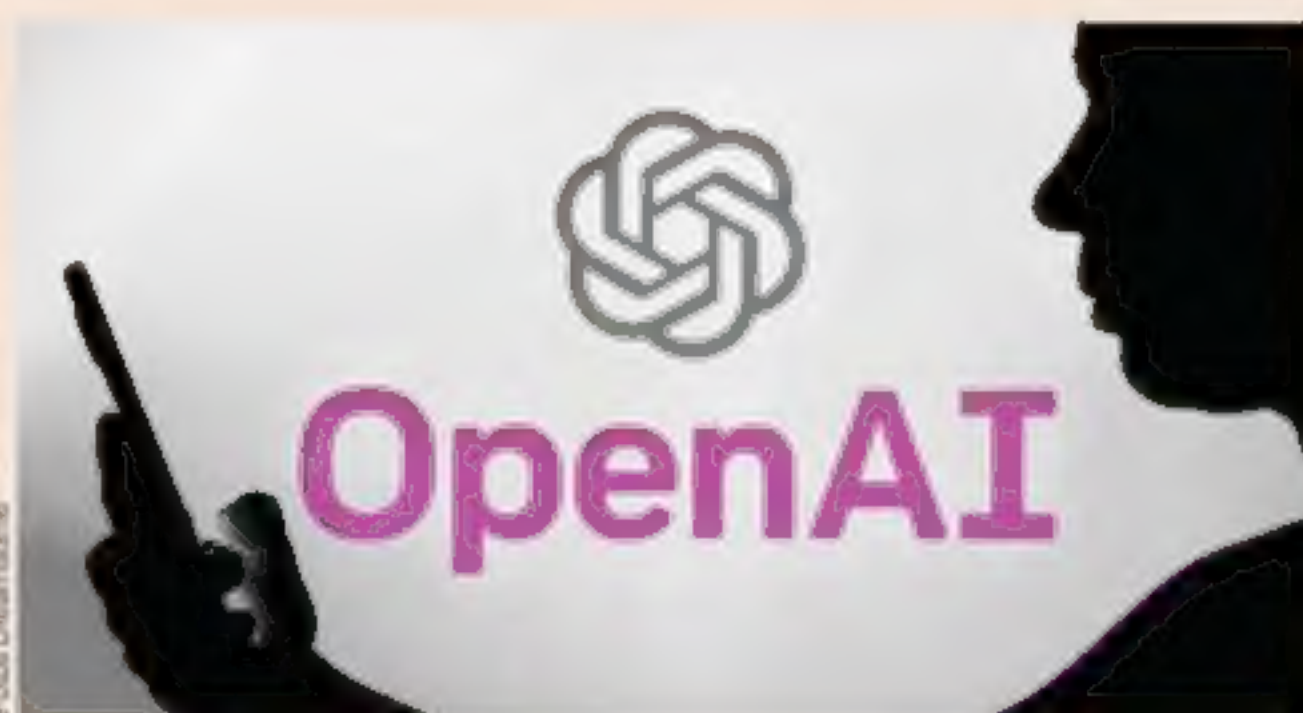
ChatGPT
cumple dos
años en
noviembre**o1**
es su nuevo
lenguaje

OpenAI, Meta, Google y Anthropic han anunciado en los últimos meses novedades en sus tecnologías de inteligencia artificial, en la batalla que libran para liderar la nueva era del sector. **Por Miriam Prieto**

La industria tecnológica está innovando a un ritmo vertiginoso en el ámbito de los modelos de lenguaje natural que alimentan la inteligencia artificial (IA) generativa. OpenAI ha anunciado recientemente una nueva serie de modelos, bautizados o1, que según dice la compañía pueden "razonar". Se trata del último gran anuncio de OpenAI, la compañía que dio el pistoletazo de salida a la revolución de la IA generativa hace algo menos de dos años con el lanzamiento de ChatGPT.

Desde entonces, la industria ha avanzado hacia modelos multimodales, capaces de procesar texto, imágenes, audio y video, que son cada vez más potentes. Al mismo tiempo, han aparecido otros más pequeños y rápidos que consumen menos recursos.

En los últimos meses, se han sucedido novedades de los principales actores del mercado a gran velocidad. Además del flamante o1 de OpenAI, han lanzado nuevos modelos de lenguaje natural compañías como Meta, Anthropic y Google.



OPENAI

o1, un modelo que puede "razonar"

OpenAI anunció la semana pasada o1, un nuevo modelo de inteligencia artificial, disponible para los abonados a ChatGPT. En vez de replicar patrones como hace un modelo de lenguaje tradicional, o1 se ha diseñado para "razonar" paso a paso y abordar problemas complejos "de manera similar a como lo haría un humano", según dice OpenAI. Esta nueva familia de modelos no cuenta aún con funciones como la búsqueda online

o la carga de archivos. OpenAI señala que ambas familias de modelos convivirán. GPT-4o es más eficiente para tareas rápidas, mientras que o1 promete ser mejor para problemas complejos que requieren razonamiento profundo, por ejemplo en el ámbito científico, al dedicar más tiempo a procesar las respuestas. En el futuro, ChatGPT elegirá qué modelo utilizar en función de la tarea que se le pida.



LLAMA 3.1

Meta apuesta por el código abierto

Meta lanzó este verano Llama 3.1 que rivaliza con GPT-4o de OpenAI. La última versión de este modelo de código abierto se ha entrenado con 405.000 millones de parámetros (más del doble que su competidor). El número de parámetros es un aspecto crucial porque determina la capacidad del modelo para manejar datos complejos y generar respuestas precisas. Llama entiende ahora más idiomas; entre ellos, el

español, y tiene una ventana de contexto mayor, es decir, que puede "recordar" a corto plazo mayor cantidad de información, para generar una respuesta. La compañía dueña de Facebook asegura que los test de rendimiento y eficiencia sitúan a su modelo Llama 3.1 al nivel de grandes rivales como GPT-4o y Claude 3.5 Sonnet, a los que bate en algunas de las pruebas estándar de la industria.

CLAUDE 3.5 SONNET

Anthropic compite en primera división

Anthropic es uno de los grandes rivales de OpenAI en el ecosistema de 'start up' de inteligencia artificial. Este laboratorio fundado por exempleados de OpenAI lanzó en junio su modelo más avanzado hasta la fecha, Claude 3.5 Sonnet, que rivaliza con propuestas como GPT-4o de OpenAI, Llama 3 y Gemini de Google. Las pruebas de rendimiento sitúan a Claude 3.5 Sonnet en la primera división de la IA. Entre otros aspectos, Anthropic ha optimizado la capacidad de su modelo de generar código de programación, y su habilidad para interpretar y procesar imágenes, lo que le hace más útil en tareas visuales como la transcripción de imágenes. En términos de parámetros, es



un modelo de tamaño medio. La compañía prevé lanzar uno más pequeño (Haiku) y otro de mayor tamaño (Opus) dentro de la serie Claude 3.5 a finales de este año.

DEL MODELO 1.5 PRO AL GENERADOR DE IMÁGENES

Google amplía su familia Gemini

Google anunció en febrero su familia de modelos multimodales más avanzados, Gemini 1.5. Desde entonces, ha desplegado diversas actualizaciones de su tecnología de inteligencia artificial. En mayo, comunicó que la versión Pro ofrecía a los desarrolladores una ventana de contexto de hasta dos millones de tokens. Esto significa que el modelo puede procesar una ingente cantidad de unidades de datos de manera simultánea para generar respuestas. La compañía también lanzó en primavera Gemini 1.5 Flash, un modelo más pequeño y rápido, diseñado para ser más eficiente en tareas como resúmenes, aplicaciones de chat, subtítulos de videos o extracción de datos de grandes documentos. Desde finales de



agosto está disponible Imagen 3, capaz de generar imágenes a partir de instrucciones breves en diversos idiomas, entre ellos el español.

ENTREVISTA

HANS OBER Consejero delegado de TicketSwap

“Nuestra tecnología garantiza la reventa segura de entradas”

La compañía neerlandesa de compraventa de entradas de segunda mano está creando una red de alianzas en España con promotores y salas. Por M. Juste

Han pasado 12 años desde que la casualidad hizo que Hans Ober y un grupo de amigos decidieran crear TicketSwap. Ober y sus compañeros se dieron cuenta de que tenían muy pocas opciones de entrar a su festival favorito, entre la poca disponibilidad de entradas y los vendedores que aprovechaban para timar a aquellos que no querían perderse el evento. En ese momento vieron la necesidad de crear un ecosistema en el que poder intercambiar entradas de forma segura, transparente y accesible.

En el último año, a esta plataforma que nació entre amigos accedieron 15 millones de usuarios en 36 países. “En España estamos viendo un gran crecimiento tanto en ventas de entradas como en nuevas alianzas estratégicas. Vemos un crecimiento de ingresos del 65% en comparación con el año pasado y planeamos mantener este ritmo para el próximo año”, asegura Ober, que ahora es el actual CEO de la compañía.

TicketSwap funciona como una web de reventa de entradas de conciertos o actividades culturales con el principal objetivo de proteger a los compradores ante posibles estafas o precios inflados. “Lo que nos distingue de la competencia es nuestro compromiso con la equidad. Limitamos los precios de reventa a solo un 20% por encima del valor original, evitando los aumentos extremos de precios que a menudo se ven en otras plataformas. Además, nuestra función SecureSwap garantiza la autenticidad de las entradas al cancelar el código QR original y emitir uno nuevo para el comprador, lo que hace que nuestra plataforma sea completamente segura”, explica.

Tecnología

La compañía de origen neerlandés ha desarrollado esta



“Limitamos los precios de reventa a solo un 20% por encima del valor original”

La tecnología y la innovación son vitales para las operaciones de TicketSwap

En España vemos un crecimiento de ingresos del 65% en comparación con el año pasado

Hans Ober, fundador y CEO de TicketSwap.

interesante herramienta que intenta evitar entradas duplicadas además del uso de sistemas de monitoreo y algoritmos que señalan cualquier actividad inusual.

En concreto, SecureSwap funciona para aquellos eventos donde la compañía ha cerrado colaboración con los respectivos promotores de eventos y salas para asegurar que las entradas revendidas sean únicas y válidas para el nuevo comprador.

Según afirman, la cartera de socios de SecureSwap ha aumentado en el último año un 33%. En los últimos meses, TicketSwap ha anunciado colaboraciones con pro-

motores españoles como Last Tour, Bring The Noise y BW Music, y grandes festivales como Bilbao BBK Live, KALORAMA, Riverland Fest y Aquasella Fest.

“Además de esta tecnología y los algoritmos para monitorear y detectar fraudes, estamos incorporando más y más inteligencia artificial para automatizar pasos en el proceso de compra del consumidor”, añade el directivo.

En el último año, la compañía ha introducido la función de Calendario, que funciona como un muro de exploración personalizable y que tiene características mejoradas de compartición en redes so-

ciales orientada a vendedores. Esto les permite publicar de manera rápida y visual entradas de último minuto en plataformas como Instagram, asegurando ventas más rápidas y una mayor respuesta de los compradores.

“Estamos explorando características muy interesantes para hacer que TicketSwap sea más fácil de usar, mejorar el descubrimiento de nuevos eventos y la conexión social, por lo que hay mucho en el horizonte. La innovación es importante para nosotros y estamos emocionados por lo que viene”, añade Hans Ober, CEO de TicketSwap.

INFORME



La adopción de IA aún es lenta.

Ni pymes ni grandes empresas están acelerando en IA

M. Juste, Madrid

Tanto las pequeñas como las grandes empresas cuentan con un nivel moderado en el análisis, desarrollo e implantación y preparación de herramientas de inteligencia artificial generativa, según el primer Barómetro de IA y talento realizado por la consultora NTT Data y el ISDI.

Tal y como reflejan los datos recogidos en el informe, para el que se han estudiado 25 variables, aunque la mayoría de las organizaciones dicen estar comenzando a interesarse en integrar la IA generativa en su cultura (el 68,1% afirma encontrarse en alguna fase de desarrollo), sólo un 18,1% la integra de manera efectiva en su modelo cultural. Incluso, un 13,8% de las organizaciones confirma no haberse aproximado a esta cuestión todavía.

Es decir, aunque la mayoría de las organizaciones está preparándose a conciencia para la irrupción definitiva de la IA en el trabajo, el grado de implantación de las medidas necesarias para materializar el cambio requerido es muy bajo aún.

Poniendo el foco en los profesionales de las empresas que ya están utilizando IA generativa, llama la atención en el barómetro que aunque más de la mitad (53,5%) de las organizaciones encuestadas aseguran que las herramientas con esta tecnología están disponibles para sus empleados, su uso no es generalizado o sólo están accesibles a una parte de ellos y solo 1 de cada 4 realmente las ponen a dis-

posición de toda la plantilla.

Otro factor relevante es la diferencia que hay en la implantación de esta tecnología en los diferentes sectores.

La automoción y el tándem de tecnología y ciencia están adoptando con mayor velocidad el uso de IA generativa. Según el informe, los expertos consultados en cada sector afirman que en estos segmentos hay una mayor implicación en los aspectos relativos a ética y gobernanza relacionada con la inteligencia artificial, así como la experiencia del empleado en la era de la IAG. Además de estos ejes analizados, el informe profundiza en variables tan diversas como la transformación en el trabajo; el propio ADN de la IA dentro de la empresa; experiencia del empleado; y la seguridad. En todas ellas, ambos sectores superan la media en el uso de esta tecnología.

“El estudio corrobora que las organizaciones adolecen de cierta inercia para adaptarse a los cambios tecnológicos. Este fenómeno, que es humano, ha sucedido en mayor o menor medida en otros procesos en los que se ha producido un salto tecnológico. Pero cuando nos referimos a la IA es innegociable que arrastremos los pies. Nos encontramos de nuevo con una tecnología disruptiva que marca un cambio de época y que cuya rápida adopción va a ser un factor clave para definir la competitividad de las empresas en el mercado”, asegura Nacho de Pinedo, CEO y fundador de ISDI.*